全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

季之 著

- 政策与策略是“游击战争”中的指导思想！
- 投资经验是财富、投资教训更是财富、投资实践是要付出代价的！
- 笔者的散户投资思想与投机手段将是每位证券类投资者的生命！

个人炒股实战技巧

一线炒家
选时重于选股的秘诀

海南出版社

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
知股市冷暖，看理想官方微信
理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan

个人炒股实战技巧

一线炒家
选时重于选股的秘诀

季之 著

海南出版社

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理想藏书5518

图书在版编目（CIP）数据
个人炒股实战技巧/季之著．—海口：海南出版社，2008.4
ISBN 978-7-5443-2420-5

Ⅰ．个…　Ⅱ．季…　Ⅲ．股票—证券投资—基本知识　Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 044575 号

个人炒股实战技巧

责任编辑：刘　逸　朱作霖
执行编辑：杨雅清
装帧设计：周周设计

海南出版社　出版发行

地　址：海口市金盘开发区建设三横路 2 号
邮　编：570216
发　行：010－88865482
邮　购：0898－66830933
E-mail：red007@126.com
印　刷：北京市昌平北七家印刷厂
版　次：2008 年 6 月第 1 版
印　次：2008 年 6 月第 1 次印刷
开　本：787mm×1092mm　1/16
印　张：23.75
字　数：550 千字
书　号：ISBN 978-7-5443-2420-5
定　价：48.00 元

【版权所有，请勿翻版、转载，违者必究】
如有缺页、破损、倒装等印刷质量问题，请寄回本社调换

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进
www.55188.com 理想藏书55188

谨以此书献给个人投资者，因为您与笔者一样，虽然来自不同的工作岗位，但都是为了一个共同的目标走到一起来了——使资金保值增值，弥补通货膨胀、货币贬值的银行存储利差，把股票作为投资标的而又毫无头绪。根据笔者12年的股票投资心路历程形成了适宜于中国证券市场的散户投资思想……

为避免读者对散户投资思想的不信任，笔者指导一个本科毕业的实习生以一个两万元的示范账户，用了52个交易日使资金翻番，从2007年7月12日至2007年9月21日止二万变四万，成交明细见附图如下表：足见本书的方法与技巧对股民的可读性！精读此书，获财富智慧，选则正确的投资策略，保证资金安全的前提下获得投资收益最大化！

书中自有黄金屋，书中自有颜如玉，书中著有大牛股。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易(E) 工具(T) 拨号(D) 查看(V) 帮助(H)

更换用户 配置(C) 锁屏(S) 热自助 退出(X)

财富证券 FORTUNE SECURITIES

买入股票
卖出股票
查撤委托
查询股票
批量功能
查询功能
查询资产
当日委托
当日成交
历史委托
历史成交
股东资料
查询配号
资金流水
更改密码
消息管理
银证转帐
基金申赎
权证交易
股票换购
更改信息
市价委托
帐户特别提示

成交资料详细情况

序号	成交日期	成交时间	成交编号	合同号	交易所	股东代码	股票代码	股票名称	买卖类别	成交数量	成交金额	成交价格	币种类别	佣金	印花税
1	2007.07.04	15:00:00	5246310	4400002	上海A	A572231591	799999	登记指定	指定	0	0	0	人民币	0	0
2	2007.07.11	13:16:46	05316231	4401411	深圳A	0113993245	000010	S ST华新	买入	2300	19228	8.36	人民币	53.83	57.68
3	2007.07.20	10:33:13	02614464	4400796	深圳A	0113993245	000010	S ST华新	卖出	2300	20562	8.94	人民币	57.58	61.69
4	2007.07.23	10:30:03	2884810	4401331	上海A	A572231591	600127	金健米业	买入	2000	20880	10.44	人民币	58.46	62.64
5	2007.07.27	09:25:00	13851	4400086	上海A	A572231591	600127	金健米业	卖出	2000	23800	11.9	人民币	66.64	71.4
6	2007.07.27	13:00:24	4206550	4401992	上海A	A572231591	600565	迪马股份	买入	1400	23422	16.73	人民币	65.59	70.27
7	2007.08.01	14:11:58	8293187	4403435	上海A	A572231591	600565	迪马股份	卖出	1400	23464	16.76	人民币	65.7	70.39
8	2007.08.02	11:17:31	06298708	4401790	深圳A	0113993245	000420	吉林化纤	买入	2500	22725	9.09	人民币	63.63	68.18
9	2007.08.21	13:41:49	09414127	4402478	深圳A	0113993245	000420	吉林化纤	卖出	2500	23525	9.41	人民币	65.87	70.58
10	2007.08.21	14:28:41	8367516	4403018	上海A	A572231591	600539	狮头股份	买入	3100	23824	7.685	人民币	66.71	71.47
11	2007.08.24	10:21:53	2995876	4401464	上海A	A572231591	600539	狮头股份	卖出	3100	24645	7.95	人民币	69.01	73.94
12	2007.08.29	09:25:00	00180635	4400079	深圳A	0113993245	000603	*ST 威达	买入	3800	23902	6.29	人民币	66.93	71.71
13	2007.08.31	14:52:51	13484513	4403199	深圳A	0113993245	000603	*ST 威达	卖出	3800	27018	7.11	人民币	75.65	81.05
14	2007.08.31	14:53:04	8330927	4403204	上海A	A572231591	600789	鲁抗医药	买入	4000	27160	6.79	人民币	76.05	81.48
15	2007.09.06	14:48:16	8691584	4403543	上海A	A572231591	600789	鲁抗医药	卖出	4000	28320	7.08	人民币	79.3	84.95
16	2007.09.07	10:54:49	4377239	4401872	上海A	A572231591	600448	华纺股份	买入	4000	27573	6.893	人民币	77.21	82.72
17	2007.09.10	14:24:59	7281229	4402930	上海A	A572231591	600448	华纺股份	卖出	4000	29560	7.39	人民币	82.77	88.68
18	2007.09.10	14:36:12	7675238	4403020	上海A	A572231591	600983	合肥三洋	买入	3600	29088	8.08	人民币	81.44	87.26
19	2007.09.12	13:16:54	5641521	4402464	上海A	A572231591	600983	合肥三洋	卖出	3600	32256	8.96	人民币	90.32	96.77
20	2007.09.12	13:18:07	5673355	4402474	上海A	A572231591	600796	钱江生化	买入	4000	32400	8.1	人民币	90.72	97.2
21	2007.09.21	14:43:57	8116613	4403122	上海A	A572231591	600796	钱江生化	卖出	4000	40480	10.12	人民币	113.34	121.44
22	2007.09.24	13:51:18	5797564	4402418	上海A	A572231591	600358	国旅联合	买入	3700	39701	10.73	人民币	111.16	119.1
合计										65100	563533			1577.91	1690.6

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

导　语

毛泽东的政策与策略是党的生命！这是游击战争中的指导思想！

笔者的散户投资思想与投机手段将是每位证券类投资者的生命！

投资经验是财富，投资教训更是财富，投资实践是要付出代价的！

长时期以来，股价越涨越没有投资价值，股价越跌越有投资价值是中国**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向！**是我们投资者追求的**散户投资思想**的真谛。

散户投资者对股票价值的判断能力是越跌越不敢买入，失去了现阶段股市游戏规则抄底赚大钱的机会，而且又以非价值的取向去追涨杀跌。最后导致套牢在高位，割肉出局在地板价格上。

在各类专业投资股票书籍中，有的侧重基本分析，有的侧重技术分析。笔者的前三部专著中也出现过类似的侧重点。使得一些散户投资者不能活学活用，融会贯通地把理论运用到实战中去。

本书笔者修正了侧重点，以培训机构操盘手为目的，设计了教程前后章程的顺序，增加了本书籍的实战应用价值。使散户投资者在学习炒股知识的同时，自然地把侧重理论学习的习惯转变成思维上实战操盘的习惯，这种习惯的养成必然使读者成为市场赢家。

在各类媒体向散户投资者灌输错误的投资理念纵深发展之际，股票价值越涨越敢追高，提高了持股风险，增加了亏损发生的可能。真正的投资价值取向是股票价格越涨越卖出，而绝不是去追涨，股票价格越跌越分批买入，绝不是去杀跌。

散户要注意你的投资思想，因为它会变成你的买卖行动；

散户要掌握实盘高抛低吸，因为它会变成你的操作习惯；

散户要坚信你的赔赚纪律，因为它会变成你的成败性格；

散户要远离突发利好陷阱，因为它会让你及时进退通行；

散户要忍耐保存现金实力，因为它会让你恰好进场机会；

散户要隐藏自身性格灵性，因为它会让你能够洞察先机；

对价值判断越涨越是垃圾，股票价值越跌越是黄金满仓；

“不识股海真面目，只缘身在此海中！”——任何时候我们散户投资者都要冷眼观潮！

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

思维形成态度，态度决定行动，行动养成习惯，习惯决定成败：

对我们散户投资者来说中国证券市场4.2年一个轮回的上下颠倒。终于给我们等来了赚钱的机会。

金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向将使散户投资者获得了远离亏损的结果。

中国证券市场今后是机构与机构投资者、专业人士与专业人士投资者的博弈时代，散户投资者只有在机构投资者与专业人士投资者的博弈夹层中艰难生存。中小散户投资者的止赢、止损点必须设置在一个量化的支撑点上，否则就不是支撑止赢、止损点，更不是专业投资人士应犯的操作错误。

在交通规程控制中有：一停、二看、三通过的铁律。

在金融证券市场上纪律更胜一筹，要遵守实战操作纪律：一探底、二查看、三操作。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前　　言

在古今中外的战场上，要取得战役的胜利，官兵对上级的命令有一条铁的纪律——服从；每一个当过兵的人或正在服现役的军人最清楚这一点。

1. 服从上级的命令；2. 完全服从上级的命令；3. 绝对服从上级的命令。

您要想炒股赚（攥）钱，在现代的股海战场上您要取得投资（机）的获利，应该：

1. 遵守实战操作纪律；2. 完全遵守实战操作纪律；3. 绝对遵守实战操作纪律。

为此笔者提出24字炒股箴言“**宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次**”作为投资者必须严格遵守的实战操作纪律。

谁不想炒股赚钱？谁都想炒股赚钱。怎么炒股才能赚钱？炒股赚钱都需要具备什么条件？对想炒股赚钱的人、请您先学会**严明的“攥钱”纪律**。同时懂得赚（攥）钱十要素：

第一条　必备知识。您要想炒股赚钱应先读完此书学会“攥钱”（空仓），拥有赚（攥）钱的必备知识。谁不想炒股赚（攥）钱？谁不用看此书。做个没有驾驶证的司机上路，后果不出所料——交通事故，造成伤痕累累的直接表现——经济损失。

第二条　现金流。您要有能自由支配的现金流，不可以借钱炒股。但4.2年中有18个月牛市除外（2005年6月6日之后除外）。特别强调在有18个月的熊市中更不可以借钱或融资炒股（2007年5月30日政策性的股灾之后1.6～2.6个月之内，特别是2007年10月16日6124点阶段性顶部后的2.6～4.2个月之内更应如此）。

第三条　时间。您要有足够的时间全身心地投入到对股市的分析研究之中（必须使用软件分析工具智能化地进行分析研究）。您要对自己的投资资产负责任。

第四条　平常心。您要有见到财色不贪婪之心（止赢），在中国证券市场4.2年的循环周期中有18个月牛市要获利200%左右。并以平常心态对待亏损（止损），空仓“攥钱”等待4.6个月至18个月的下跌调整的循环周期度过再次进场。

第五条　小人思想。您要有在股市上帮助主力赚钱，赚别人钱的思想准备。要能做到帮助赚钱的主力，去赚赔钱君子的钱的小人，在股票市场上正人君子的思维是赚不了钱的，反向思维是成熟的投资者必修的一课。

第六条　小人心态。您必需要做股市中孤独的赚（攥）钱小人（投机取巧）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不该做股市中不懂得赚（擦）钱的正人君子，长期套牢被迫成为股东。

第七条 敢于纠错。您必须是敢于承认错误并且改正错误的股市“擦钱”小人，以便长期持币等待投机取巧的机会。

第八条 信任自己。您必须是敢于信任自己的人，无论赔赚都必须敢于操作。不懂得信任自己的人不适合炒股。

第九条 找经纪人。您要是不具备上述这些条件，就要懂得付费找专业证券经纪人帮助您炒股赚（擦）钱，把学费交给专业私募基金经纪人不要耿耿于怀。总比您把学费赔给场内的主力“庄家”强，至少你知道给谁交了学费，给的值不值得，比如说买这本书的学费。

第十条 懂得低买高卖。您必须是动态流通加权平均价格（特别是熊市）以上的股票永远不买的人（止价）。不懂得低买高卖游戏规则动态量化的人不适合炒股。注：半年之内上市的新股及总股本 1 亿至 2 亿之内的股票除外。

谁不想炒股赚钱？谁都想炒股赚钱。想炒股赚（擦）钱真的很简单，对投机 6 段以上高手而言。（段位级别的划分可见本书**一年投机操作十次平均获利率复利统计表**）

谁不想炒股赚钱，只需要掌握好了正确的均线理论和使用技巧就足够赚（擦）得盆满钵溢了。当然能够综合多种投资理论及基本面分析则效果会更佳。

谁不想炒股赚钱，只要“术业有专攻”，一年一次又一次地只买卖一两只股票就足够了，当然首先要选对有投机价值潜力的股票。

谁不想炒股赚钱，如果你的资金在 100 万以下，一年赚 60% 并不难，前提是大盘能持续走强。难的是你的资金每年都赚（擦）60%，比登天还难，如果真能如此 10 年获利 100 倍真的很好。

谁不想炒股赚钱，每日你心中那个股票的 K 线图，会让你的思维波动和党的政策、主力的顺势操作保持一致。做到心中有股手中空、手中有股心中明，当然肯定还有其他的方法结论使你魂牵梦绕。

谁不想炒股赚钱，只要你不太贪，一年赚 60% 并不难，因为股市里的钱是永远也赚不完的，要有知足者常乐的开阔心胸。

谁不想炒股赚钱，股市大跌我们真的不必要太害怕，因为政府是不会让股市崩盘的。我们怕什么，只要掌握了**中国证券市场 4.2 年一个轮回的特有的金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向和运行趋势周期**，虽然现阶段中国还是政策市，但与国际接轨是必然的。最终也要遵守金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向。

谁不想炒股赚钱，每个走进股市的人都想赚（擦）钱，但其实主力坐庄赚（擦）钱也是很难的，主力坐庄最怕出不了货，因为种种原因使出货需要各种相应题材的默契配合。为了方便出货，主力什么样子的利好政策都敢服务于出货。

谁不想炒股赚钱，长期下跌底部放量，是主力“庄家”发现了投资价值取向，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

向上突破以前，我们就应该“攥钱”密切关注，不管突破是真是假，买进持有要有耐心，“止时”很重要。

谁不想炒股赚钱，以中线的投资心态，满仓两只股，手中有股心中明，高抛低吸滚动操作是上策，波段操作赚（攥）大钱，主力“庄家”也干瞪眼。

谁不想炒股赚钱，买进容易卖出难，看出各个**阶段性价值运动规律的非价值取向**的顶（底）部才是最需要千锤百炼的功力，看盘“攥钱”等待的实战功夫最关键（止为）。

谁不想炒股赚钱，买进很容易，手中“攥钱”便有了主动权，而卖出却显得难于上青天，其中的原因也是买入吸筹准备就绪正在上涨的股票才最安全，炒股看18日移动平均线升降的运行斜率趋势向上，保证不买错最安全。

谁不想炒股赚钱，“攥钱”寻找长期横盘换手率超过150%以后，底部带量向上出现突破的缺口，这就说明你赚（攥）钱的机会来了，即使这个突破缺口只有几分钱的价差。如果短期内能继续放量，不回补缺口上升幅度会更高。

谁不想炒股赚钱，敢于适时斩仓“攥钱”空仓才是在股市里长期生存的根本，看18日移动平均线升降的斜率趋势改变了就要斩仓，“攥钱”保证资金安全。

谁不想炒股赚钱，买进容易卖出难，因为区别洗盘和出货是最关键的。其中最重要的区别在于一个洗盘量缩，另一个是出货量增。区别量缩量增是相对的，绝对的是主力获利率的大小区别，量化获利率的倍数区别头部。

谁不想炒股赚钱，如果你真的要做稳健的中长线投资操作，中长线投资操作89个交易日之内，就把日K线移动平均线设置成“季之”数列7日、11日、18日、76日、123日、242日的移动平线组合。

谁不想炒股赚钱，每只新股上市你关注它123天，“攥钱”等待它跌到23%的价格体系就已经说明了问题，有主力介入21天获利10%可靠性96%。（见新股买卖原理0.809的应用公式及案例）

谁不想炒股赚钱，在股市里，真正赚（攥）钱的人是会休息的人，活学活用伟人毛泽东论持久战的思想指导投资操作；**为了更好地获利赚钱，首先有效保证不赔钱，只有有效保证不赔钱，才能更好地获利赚钱**。

谁不想炒股赚钱，主力“庄家”赚（攥）钱的投资操作是有计划地主动性买卖，绝对不是三五天就能结束的，所以你也不用天天寻找短线股，1个月买卖一次赚5～8%就可以了。

谁不想炒股赚钱，你每次只要有4%的赢利，18次你的资金就翻番了。但要想连续18次赢利又谈何容易，只有8段高手能够做到。（8段高手是指做10次准8次，几段高手的准确率以此类推）

谁不想炒股赚钱，如果你能做到赚（攥）钱“有风驶尽里，无风潜海底”，那你就会发现，在趋势未改变以前，相对的，赚钱越涨越不卖；绝对的，“攥钱”越跌越不买。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谁不想炒股赚钱，其实笔者也曾经亏了很多钱，才知道这些的！千万不要学我，把几百万学费（赔钱）交给场内主力“庄家”，请你把学费交给场外，不行吗？请你把学费交给专业的金股创富（北京）投资顾问有限公司（私募基金）！我们的实战经历是用财富与时间换取得的，想走进股市赚（攥）钱是很轻松的，真的不难！

先期有缘的朋友在 2005 年至 2007 年这一轮牛市中与我们合作很轻松地翻了 5 番。后跟随的朋友发手机短信 13810556808 即可有缘。

中小散户投资者学炒股有十盲

一只股票，两方买卖，三涨四跌，捂不住股；
溜了就涨，七赔八套，久不赚钱，实在盲目。

学习一个成功投资者全新的投资思想、理论和投资选股方法，可以省去投资者大量的研究精力和时间，最有效地利用全行业创造的智慧，避免过多的资金投资在错误的股票上，避免在错误的趋势方向和时间买入股票（创新注定要失败很多次、赔很多钱以后才能有成功的保证。笔者曾在 1996 年 1200 点左右入市，到 1998 年一年半的时间赔了 60 万元，全部投资额的 60%，而无数个投资者已经因这样的错误而失去了再投资的能力）。

散户投资者从本书中能学到什么？我的炒股历史经验总结！

生；做底阶段关注看，何时进场选时段。
初；拉升初期来回赚，避免假底套牢盘。
涨；主升浪中坐稳轿，高抛低吸为回调。
疯；涨升末期庄难办，出货花招天天变。
老；做头阶段决不粘，踏空还有机会换。
病；下跌初期难分辨，卖掉再买主动战。
重；下跌加速持币难，孤独寂寞攥钱看。
死；止跌企稳再研判，国家政策是界限。
生；吸筹阶段量分变，主流资金热点现。

我从一个“三无”股民变成“三赔”先生的经历，印证了股市 721 的游戏规则，7 赔 2 平 1 赚的 90 比 10 的金钱规律，即 10% 的人赚去了 90% 的人的钱。

我又从一个“三无”股民、“三赔”先生，变成了今天能著书立说的证券市场私募基金的专业经理人，这更印证了股市 721 的游戏规则，7 赔 2 平 1 赚的 90 比 10 的金钱规律的精确内涵。

怎么样才能不赔钱？

我在 1976 年参加工作至 1993 年在哈尔滨铁路局佳木斯车站货物处做了 18 年铁路工人，并在 1987 年至 1991 年这段期间，完成了黑龙江大学法律专业成人教育的学业。1993 年辞职下海经商，在京城开过饭店、倒过服装、卖过百货，经营过建材

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

类的贸易公司、粮油食品类的贸易公司，从京城到东北老家，光加工厂就设立了四处。可谓风光无限。

1996 年我又对股票市场投资产生了浓厚的兴趣。在那以前，我头脑里面从没有过投资股票这个概念。连股票是什么东西都不知道。

现在，每当我给投资者讲课的时候，很多人都问我当年我也要问的类似问题：

1. 钱能生钱吗？
2. 我什么都不懂，怎么样炒股能让我赚钱呢？
3. 我是工薪阶层，我没有多少钱怎么投资股票市场？
4. 我有 5 万元人民币，老师，您建议我做什么样的投资组合？
5. 您建议我做长线投资呢，还是短线投机？是买基金好呢，还是买股票好？买什么样的股票投资好呢？
6. 投资炒股不是有很大风险吗？
7. 怎么样以最小的风险获取最大限度的回报？
8. 老师，您怎么不早点办培训班指导我们具体地投资和给我们推荐股票呢？
9. 您给我们推荐的股票一年能翻番吗？

今天，有越来越多的人开始意识到蕴藏于“投资”、“炒股”、“基金”、“权证”、“国债”、“期货”等一些名词中的巨大力量，许多人希望自己能够找到获取这个巨大力量的途径。

我写作本书的目的就是让您读完本书后能够尽快找到问题的答案，即使找不到全部的答案，我也希望能够激励您对中国证券市场做更深入的研究，以便早日找出适合于您自己的投资或投机方法。

12 年前，当我通过成功的经商之路获取了 100 万元资产后，“投资”、“炒股”、“基金”、“权证”、“国债”、“期货”对我最大的影响就是激发了我对中国证券市场投资的好奇心，当我认识到中国证券市场这种只有富人才能玩的投资赚钱游戏，今天我也能玩的时候，我的好奇心被唤醒了，我感到对中国证券市场的投资，更能够满足我事事争先的个性，而这种潜力更大程度上的发挥更得益于我有一种永不服输的坚强意志。

蕴藏于“投资”、“炒股”、“基金”、“权证”、“国债”、“期货”等一些名词中的巨大力量，使懦弱的人感到惧怕，遗憾地远远躲避它，有一些人甚至成为它的牺牲品。我没有从证券投资的巨大力量中逃离，也没有对它横加指责，说什么“中国股市是政策市不规范”、“上市公司只顾圈钱不管分红利”、“制造假年报的上市公司太多没有内幕消息”、“国家政策规定偏袒投资基金，机构”、“‘庄家’太可恶斗不过”、“投资炒股有风险”、“我对投资炒股赚钱没有兴趣”之类的话，而是变得对它更加好奇。正是因为这种十分好奇的心理和对获取这种力量，即获取投资知识和能力的强烈欲望，引导我走上了对于证券投资的不断探索与求知的漫漫长路，也赶上了中国证券市场这一轮前所未有的大牛市与大熊市。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我的四十八字“季之”炒股秘诀：

是主力“庄家”的赚钱思想、更是主流资金拥有者的赚钱手段：

道可道非常道、名可名非常名，股可股非常股、赚可赚非常赚；
买可买非常买、多可多非常多，卖可卖非常卖、捂可捂非常捂。

这些道家思想时刻在提醒着我，使我对这四十八字理解为炒股秘诀：

简注1：道可道非常道——在“投资”、“炒股”、“基金”、“权证”、“国债”、“期货”的投资或投机上要想成为真正的得道高人，就要坚持赚钱早“离开”。可谓道可道、非常道也！忌贪！

简注2：名可名非常名——什么老牌绩优股、一段短时期内的热门股（2007年的有色）、一个时期内的概念股（2008年以后的券商概念股）、一个阶段时期内的强庄股、长庄股等等知名股，最后都是赔钱股。可谓名可名、非常名也！

简注3：股可股非常股——是从名可名非常名的知名赚钱股转变成套人的赔钱股以后，经过一个稳定漫长的赔钱过程，此股总有一天还要再次转换成赚钱股。可谓股可股非常股也（牛熊转换过程后）！

简注4：赚可赚非常赚——根据简注2、简注3的股价运行趋势的规律性，金融证券市场的流通筹码，每逢股票价格上涨至相对的高价区域，股票流通筹码由主力“庄家”和投资机构持股向中小投资者手中分散的时候，就是赔钱的开始。反之亦然，金融证券市场的流通筹码，每逢股票价格下跌至相对的低价区域，股票流通筹码由中小投资者分散持股向主力“庄家”和投资机构手中集中的时候，也就是赚钱的机会来临。可谓赚可赚非常赚也（同一只股票）！

简注5：买可买非常买——在证券市场普遍使用的波浪理论是专业投资者所熟识和使用的，而作为业余的中小投资者，您只要知道青蛙的行走运动趋势规律，您就会知道应该在青蛙的跳起初期买进，而决非是在青蛙跳高后的下落时买进中短期被套。可谓买可买非常买也（选时）！

简注6：多可多非常多——由于上述原因，特别严重的是中国证券市场的做多机制，导致投资者所接受的是做多赚钱教育，使众多的中小投资者只知道做多赚钱长期持股，不知道真正的获利者—主力机构它一年的做多时间也只有几个月，其余的时间都是做空。可谓多可多非常多也（止为）！

简注7：卖可卖非常卖——每当主流资本发现了投资价值进场吸筹，股价从相对的低价区域由中小投资者手中持股向主力“庄家”和投资机构手中调整集中时，当主流资本控制了足够的相对的低价流通筹码，再次赚钱的机遇就到来了，不仅不卖反而要买。可谓卖可卖非常卖也（低吸筹码）！

简注8：捂可捂非常捂——股价上涨的动力无外乎是这么几种：有利于中国证券市场的政策规定，上市公司基本面的重大改变，主力“庄家”机构的刻意炒作等

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

等。当国家的政策规定出台以后，上市公司基本面的重大改变完成任务，主力“庄家”机构的刻意炒作结束。任何股指和各股都是要步入慢慢熊途的牛熊轮回正轨。可谓捂可捂非常捂也（清仓等待）!

中国证券市场给我的答案：

12 年前，当我最终鼓足勇气投资 80 万元投机炒股的时候，是最标准的“三无”股民——“一无投资思想及投资理念、二无投资证券市场的经验及手段、三无投资分析工具”，“三无”股民的入场券，就是用 3 天赔了 21 万元买来的。所以我对 21 费氏数列这个数字感情最深。它触动了我对证券市场各种类型的数列周期进行更加深入的研究，尤其是“黄金分割率”的价位区域与“时间之窗定律”形成的共振理论，对我的成功之路奠定了坚实的基础。它对中国证券市场的运行趋势及周期性，给出了比较准确满意的预测。

你做好成为赚钱投资者的思想准备工作了吗?

要成为赚钱的投资者，首先需要的是要有正确的“投资思想与理念”，决不是投机取巧的思想，投机只限于一个买卖操作的手段，思想和手段是有本质上的区别的。世界公认的美国投资大师巴菲特每年平均也只有 23% 的收益率。作为中国证券市场的投资者，我们也不要有过高的收益率期望值，还要有赔钱交学费的思想准备。

更为重要的是，散户投资者必须先使用模拟的投资手段，确认自己的投资成功率已经能达到 70% 以上的准确率，才能够使用真金白银去买卖股票；否则，过早的实战操作会使您付出巨额的学费。散户投资者应切记!

你是哪一种类型的投资者，你想成为哪一种类型的投资者?

中国证券市场的投资者 80% 对自己是哪一种类型的投资者都不清楚，这是导致亏损的一个最重要的原因，也是中国证券市场没有给投资者明确定位的不足。

中国证券市场投资者明确的定位应该是专业投资者和业余投资者两种。而决不是“所谓的‘庄家’”、“机构投资者”、“大户投资者”、“散户投资者”、“中小投资者”这种以资金多少来划分的类型。

投资者正确的定位应该是：每日按着证券市场的作息时间到股市坐班操作买卖股票者，为专职投资者或专业投资者，其中包括“所谓的‘庄家’”、“机构投资者”、“大户投资者”、“散户投资者”、“中小投资者”；而业余投资者是指 10 天不看股市涨跌的投资者，其中也包括所谓的“法人机构投资者”、“资金额度很大的大户投资者”、“散户投资者”、“中小投资者”等等都叫做业余投资者。

知道了自己是哪一个类型的投资者，才能按照不同类型的投资标准选择适合于自己投资操作周期的股票。

购买、持有和祈求：

任何类型的投资者在买进股票时的心理和愿望都是一样的，都是希望获利赚钱。而各个类型的投资者持有股票时的心理是有差异的，特别是各个类型的投资者所祈求的获利心理更是千差万别。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

持有和祈求之外的贪婪：

由于各个类型的投资者所持有和祈求的获利心理千差万别，就造成了持有和祈求之外的贪婪，这种贪婪会给一些投资者变换成直接的经济损失，使买进股票时候的获利心理和愿望无法实现。

是什么使90%的投资者久不赚钱？

当您做好了成为赚钱投资者的思想准备工作以后，理解了购买、持有和祈求之外的贪婪，您就会知道是什么使90%的投资者久不赚钱的根源，您也许同时找到了那10%投资者的赚钱办法。

找出赔钱的另一面：

每个赔钱的投资者都想找出赔钱的另一面，而事实上只有10%的投资者能够找出赔钱的另一面，这10%的投资者里面就会有您——因为您系统的读完了本书。

你想成为超越别人做不赔钱的投资者吗？

每个赔钱的投资者都有赔钱的错误理念和经验教训，而事实上本书也只是一个曾经赔过钱的投资者在实战中升华的理论和经验教训，它为赔钱的投资者作出了为什么赔钱的经验总结，它为刚刚入市还没有赔过钱的投资者，写出了不再像笔者那样赔钱的理论与实战升华的经验提示。因为您读完了本书，您想要再赔钱都难。望读者朋友们早日超越笔者我——一个曾经赔过钱的散户投资者，现在是北京某私募基金经理人。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目　　录

导　语 ………………………………………………………………………………（1）
前　言 ………………………………………………………………………………（1）

第一章　散户学炒股的必备知识及交易术语 ……………………………………（1）
第一节　炒股交流术语 / 1
第二节　炒股交易术语 / 14
第三节　炒股看盘术语 / 26
第四节　权证交易术语 / 30
第五节　基民交易术语 / 40
第六节　股指期货交易术语 / 51
第七节　机构操盘手的操盘术语 / 70

第二章　散户必需首先了解机构与“庄家”是怎样赚钱的 …………………（72）
第一节　机构与“庄家”是如何坐庄赚散户钱的 / 72
第二节　机构绝密的坐庄《操作计划书》/ 82
第三节　机构操盘手的“五个一工程”/ 89
第四节　机构操盘策略的六大模式与十大选股思路 / 91
第五节　机构对股票的价值发现——散户投资者的分析师 / 95
第六节　机构对股票收集筹码——散户投资者的信息来源 / 99
第七节　庄家对价位的拉升——散户投资者对上涨的关注 / 101
第八节　庄家怎么用吸、拉、派操作手法赚钱 / 108
第九节　中国证券市场到底是哪些人赚了我们散户投资者赔的钱 / 117
第十节　主力庄家之盘口语言简单分析 / 121

第三章　散户抄底逃顶必须要掌握的时间之窗与价格的共振理论 …………（124）
第一节　“季之”共振理论——时间之窗与价格的共振 / 124
第二节　“季之”五星级投资思想对个人实战选股的巨大作用 / 131
第三节　经济周期与股市的顶底相联系 / 134
第四节　“时间之窗定律”买卖原理的应用方法及案例 / 138
第五节　“猎豹”投资选股理论——散户术业有专攻 / 141

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六节　黄金分割率买卖原理的应用公式及案例 / 146
第七节　新股买卖原理 0.809 的应用公式及案例 / 153
第八节　三不买卖原理的使用方法及案例 / 157

第四章　散户必学的技术分析与实盘中的看盘技巧 ………………………… (161)
第一节　K 线形态在技术分析中的重要意义 / 161
第二节　趋势线理论在实战中预测中短期顶底的技巧 / 168
第三节　各种趋势结构在实战中的重要意义 / 179
第四节　移动平均线的趋势结构在实战中的重要意义 / 182
第五节　成交量“九量界律”在实战中预测顶底的特殊意义 / 188
第六节　技术分析的精髓——指标参数的修改取值设定原理 / 195
第七节　实战中常用技术指标的买卖技巧 / 195

第五章　散户必须做到紧跟市场热点和抓住领涨板块 ……………………… (203)
第一节　领涨板块的意义与形成过程 / 203
第二节　领涨板块启动初期的盘面特征 / 204
第三节　一轮牛市各股具备翻番条件的分析 / 205
第四节　一轮牛市可能发生的热点板块与翻番牛股的选择范围 / 208
第五节　基本资料选股的精髓：庄家炒作题材的制造过程及手段 / 213
第六节　基本面选股理念及十大选股方法 / 215

第六章　散户在实盘中必须遵守的投资思想、理念与买卖技巧 …………… (232)
第一节　智能选股语言及选股方法的产生 / 232
第二节　散户投资者应该遵循的投资思想与理论方法 / 236
第三节　波浪理论与实战买卖技巧 / 240
第四节　道氏理论与实战买卖技巧 / 240
第五节　用三种数列预测股市的涨跌时间周期 / 249
第六节　用黄金分割预测股价的涨跌波动幅度 / 251
第七节　费氏数列在预测涨跌时与平方的关系 / 254
第八节　正确的数浪方法在实战中把握中长期顶底的技巧 / 257
第九节　“季之”数列在实战中预测周月线顶底的特殊性优势 / 268
第十节　做好一只股“季之”数列沪市指数周线谱 / 270
第十一节　十年获利一百倍的新股买卖方法 / 278
第十二节　用 18 日线 7 个交易日赚 11% 短线实战技巧 / 282

第七章　散户在实战投资中必须懂得风险控制 ……………………………… (284)
第一节　根据获利目标及持股的时间界定——卖股 / 284
第二节　根据技术指标的提示——卖股 / 285

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节　根据黄金分割率的压力及支撑——卖股 / 287
第四节　中期调整趋势中如何操作——止损 / 288
第五节　个人实战操作中一定要先确定止损价格体系 / 290
第六节　个人实战操作要有铁的八不买卖纪律 / 291
第七节　短中长线持股时间对逃顶的重要意义 / 308
第八节　散户实战操作中的投资风险控制规程 / 310
第九节　实战中超机短线操作规避风险创造“暴利”的技巧 / 316

第八章　散户投资者的投资心理与投机行为分析 ……………………………… （320）
第一节　散户投资者经常被庄家利用的 17 种心理表现状态 / 320
第二节　庄家在实战中与散户投资者不同的心理表现 / 323
第三节　庄家主动与散户投资者被动的不同买卖技巧 / 329
第四节　散户实战中不信股评专家相信自己会炒股赚钱 / 340
第五节　庄家“两慢一急”套散户操盘技法 / 342
第六节　实战中借助庄家的“长阴骗线”短期获利 / 343
第七节　庄家盘面对敲之技巧 / 345
第八节　散户抢反弹的 5 个原则 / 346
第九节　散户投资者的 20 字投资方针策略 / 348
第十节　五涨“股科处局部”升降与股票涨跌 / 352

后　　记 ……………………………………………………………………… （360）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一章
散户学炒股的必备知识及交易术语

《红楼梦》中的“刘姥姥”走进大观园的故事，为世人流传至今。

对“刘姥姥”的无知和妙语，后人各有不同的感受和理解。今天每个走进股市的投资者，如不想被别人看做是股市中的“刘姥姥”，请您必须学会炒股交易术语。

第一节　炒股交流术语

1. 什么是有价证券：有价证券有广义与狭义两种概念。狭义的有价证券即指资本证券，广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

（1）商品证券——提货单、运货单、仓库栈单等。

（2）货币证券——a 商业证券：商业汇票和商业本票；b 银行证券：银行汇票和支票。

（3）资本证券——政府证券、金融证券、公司证券；上市证券、非上市证券；公募证券和私募证券；股票、债券、基金。

2. 什么是市价总额（总市值）：市价总额（总市值）指在某特定的时间内，交易所挂牌交易的全部证券（以总股本计算）按当时价格计算的证券总值。它可以反映该证券市场的规模大小，由于它是以各证券的发行量为权数的，所以当发行量大的证券（流通量不一定大）价格变动时总市值就要影响（沪深指数大幅波动）。

3. 什么是场内交易：场内交易是在证券交易所内进行的证券买卖活动。

4. 什么是场外交易：场外交易是在证券交易所以外市场进行的证券交易总称，也称为“柜台市场”、“第三板市场”（目前在主板退市的股票在此交易）或“第四板市场”，这里主要为发行后因不符合条件不能在证券交易所内上市的证券提供的交易市场，为上市做好准备。场外交易是证券交易不可缺少的一部分（也称为一级半市场）。

5. 什么是证券自营商：证券自营商是自行买卖有价证券，自担经营风险的一类证券商。通常为减少经营风险，进行极短时间内的证券买卖，从中获取差价利润。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6. 什么是投资证券收益：投资证券收益即投资者从股票、债券、基金等金融资产投资中所获得的利润。一般来说，证券的投资收益与风险之间，存在着正比关系，与有价证券流动性呈反比关系。

7. 什么是指数：指数指整个大盘全部股票价格的综合加权平均数，它是用来表示行情变化趋势的一种参考指标（沪深指数），也可以按股票分类计算指数。

8. 什么是上证指数：上证指数是把 A 股综合起来计算出的指数。

9. 什么是上证综合指数：上证综合指数是把 A 股和 B 股综合起来计算出的指数。

10. 深市综合指数：简称深综指，是把 A 股和 B 股综合起来计算出的指数。

11. 深市成份指教：是从深市全部上市公司中选出 40 家公司作为样本，取其流通股份加权平均计算得出的指教。

12. 什么是沪深 300 指数：是从沪深全部上市公司中选出 300 家公司作为样本，取其流通股份加权平均计算得出的指教。

13. 什么是上证 180 指数：上证 180 指数是沪市中选有代表性的 180 种股票，加权平均后算出的指数。

14. 什么是上证 50 指数：上证 50 指数是沪市中选有代表性的 50 种股票，加权平均后算出的指数。

15. 世界主要股票价格指数：是指世界各国主要的股票交易市场中选有代表性的股票，加权平均后算出的指数，如：道·琼斯指数，日经 225 指数等等。

16. 什么是道·琼斯指数：道·琼斯指数，即道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：①以 30 家著名的工业公司股票为编制对象的道·琼斯工业股价平均指数；②以 20 家著名的交通运输业公司股票为编制对象的道·琼斯运输业股价平均指数；③以 6 家著名的公用事业公司股票为编制对象的道·琼斯公用事业股价平均指数；④以上述三种股价平均指数所涉及的 65 家公司股票为编制对象的道·琼斯股价综合平均指数。在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。道·琼斯指数由美国报业集团——道·琼斯公司负责编制并发布，登载在其属下的《华尔街日报》上。历史上第一次公布道·琼斯指数是在 1884 年 7 月 3 日，当时的指数样本包括 11 种股票，由道·琼斯公司的创始人之一、《华尔街日报》首任编辑查尔斯·亨利·道（Charles Henry Dow 1851 ~ 1902 年）编制。1928 年 10 月 1 日起其样本股增加到 30 种并保持至今，但作为样本股的公司已经历过多次调整。道·琼斯指数是算术平均股价指数。在中国证券市场与世界各国证券市场越来越关系密切的今天，道·琼斯指数也是专业投资人士经常关注的参照物。

17. 什么是纳斯达克指数：纳斯达克（NASDAQ）是美国全国证券交易商协会

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于1968年着手创建的自动报价系统名称的英文简称。纳斯达克的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。它现已成为全球最大的证券交易市场。目前的上市公司有5500多家。纳斯达克又是全世界第一个采用电子交易的股市，它在55个国家和地区设有26万多个计算机销售终端。纳斯达克指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，基本指数为100。纳斯达克的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件和计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。世人瞩目的微软公司便是通过纳斯达克上市并获得成功的。

纳斯达克指数在美国以外地区同样广为使用，也不单是美国市场表现的指标，更是全球其他市场的指引。纳斯达克指数在亚洲广见报道。并且与亚洲股市指数的每日走势息息相关，指数的表现更常令亚洲市场作出回应。因此，香港及亚太区内的投资者都会紧贴这指数。

18. 什么是标准—普尔股票价格指数：标准普尔股票价格指数是由美国最大的证券研究机构——标准普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票，编制两种股票价格指数。到1957年，这一股票价格指数的范围扩大到500种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为40种工业股票，20种运输业股票，40种公用事业类股票和40种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为500种。标准普尔公司股票价格指数以1941年至1993年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数位10。以目前的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

19. 什么是香港恒生指数：香港恒生指数是香港股票市场上历史最悠久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日开始发表。恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成份股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种房地产业股票和14种其他工商业（包括航空和酒店）股票。这些股票涉及香港的各个行业，并占香港股票市值的68.8%，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以1964年7月31日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本股市，基点确为100点。其计算方法是将33种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，在与基数的市值相比较，乘以100就得出当天的股票价格指数。由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。自1969年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于1980年8月香港当局通过立法，经香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票价格指数均不复存在。

20. 什么是日经股价指数：日经225平均股价指数（日经225），是代表日本股票市场的股价指数，由日本经济新闻社每天公布数据。为各股价指数中历史最悠久（基期为1947年=225），且为国内外投资人及股市相关者最熟悉的指数。

日经平均股价，在东京证券上市股票中，以成交量最活跃、市场流通性最高的225只股票的股价为基础，以“修正式算术平均”计算出来的。日经225指数选取的股票虽只占东京证券交易所第一类股中20%，但该股价指数却代表第一类股中近60%的交易量，以及近50%的总市值。具体而言，是从业种分类中，选择技术、金融、运输、公共、资本财及其他、消费、素材中，具高流通性的股票。

自1991年10月起，将每年流通性较低的股票以流通性高的股票替代，以重新检视构成股票。为使市场的流通性及产业结构的变化能进一步反映到股价上，于2000年4月24日订出新的股票构成选定标准，更换了30种股票。现在构成股票包括松下电工、日产汽车、丰田汽车、野村证券、资生堂、花王等知名企业。

另外还有以发行量加重平均方式来计算的日经股价指数300（日经300），以股价修正式算术平均方式来计算的日经500种平均股价指数（日经500），以发行量加重平均方式来计算的日经综合股价指数（日经综合），但在实际使用上皆不及日经225来得广泛。

日经225指数为日本经济新闻（NIKKEI SHINBUN）社于1949年采取东京证券交易所第一部挂牌中的225支，股票价格经修正式算术平均所组成，比较基期为225（1947年）。日经225指数期货契约最早由新加坡衍生性商品交易所（SGX－DT）于1986年9月推出，其后日本大阪证券交易所（OSE）于1988年9月及芝加哥商业交易所（CME）于1990年9月推出，其合约规格及交易规则有些许不同。

1986年9月，新加坡衍生性商品交易所（SGX－DT）成功地推出了有史以来首度以日本股市为标的的期货日经225股价指数期货，虽然日经225推出的时间较其他指数期货来得晚，但近年交易量迅速累增，在SGX－DT所有交易的商品中排行第二位，仅次于欧洲美元期货。

由于日本拥有全球第二大的证券市场，因此日经225指数期货的成交量也执亚洲指数期货市场之牛耳，利用该指数期货合约在两交易所（OSE、SGX－DT）同时交易的特点进行套利及对冲的投资者相当踊跃。

21. 什么是H股：A股，B股，H股是按英文字母作为代称的股票分类。

A股是以人民币计价，面对中国公民发行且在境内上市的股票；

B股是以美元港元计价，面向境外投资者发行，但在中国境内上市的股票；

H股是以港元计价在香港发行并上市的境内企业的股票。

此外，中国企业在美国、新加坡、日本等地上市的股票，分别称为N股、S股和T股。另外，值得一提的是，沪市挂牌B股以美元计价，而深市B股以港元计价，故两市股价差异较大，如果将美元、港元以人民币进行换算，便知两地股价大

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

体一致。以字母代称进行股票分类，不甚规范，根据中国证监会要求，股票简称必须统一、规范。可以相信，随着我国股市的进一步发展，A 股、B 股、H 股等称谓将成为历史。

22. 什么是 S 股、ST 股、＊ST 股和 PT 股：

S 股：就是需要股改而尚未股改的股票，就是需要解决股权分置改革的股票（如何股改查看 05 年股权分置改革具体条例）。

ST 股：根据沪深证券交易所股票上市规则《上市公司状况异常期间的特别处理》的规定，当上市公司出现财务状况或其他状况异常，导致投资者对该公司前景难以判定，可能损害投资者权益的情形，交易所将对其股票交易实行特别处理。

“财务状况异常”是指有下面两种情况：（1）公司连续两年亏损，（2）每股净资产低于股票面值，就要予以特别处理（即最近两个会计年度的审计结果显示的净利润均为负值；最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本）。

“其他状况异常”是指自然灾害、重大事故等导致公司生产经营活动基本终止，或公司涉及可能赔偿金额超过本公司净资产的诉讼情况，应予以特别处理。

“特别处理”的内容包括：公司股票日涨跌幅限制为 5%，中期报告必须经审计，股票的行情显示有特别提示，即“ST”标志。

＊ST 股：就是“退市风险警示”。

PT 股：为维护证券市场的交易秩序，保护投资者的合法权益，深沪证券交易所根据《公司法》、《证券法》和《交易所股票上市规则》的有关规定，制定有关规则，当上市公司出现最近三年连续亏损的，由交易所决定暂停其股票上市。且在股票暂停上市期间，交易所为投资者提供“特别转让服务”。（目前也有如三年连续亏损的公司，直接进入三板的说法）特别转让与正常股票交易主要有四点区别：（1）交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行，而非逐日持续交易。（2）涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%，与 ST 股票的日涨跌幅相同。（3）撮合方式不同，特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合，产生唯一的成交价格，所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。（4）交易性质不同。特别转让股票不是上市交易，因此，这类股票不计入指数计算，成交数不计入市场统计，其转让信息也不在交易所行情中显示，只由指定报刊设专栏在次日公告。

23. 什么是三板市场：三板市场这一名字为业界俗称，其正式名称是“代办股份转让系统”，于 2001 年 7 月 16 日正式开办。作为中国多层次证券市场体系的一部分，三板市场一方面为退市后的上市公司股份提供继续流通的场所，另一方面也解决了原 STAQ、NET 系统历史遗留的数家公司法人股的流通问题。

暂停上市的股票，“PT 股”历史遗留的数家公司法人股目前都是在三板市场交易。

24. 什么是增发：增发是上市公司增发上市的股票。在我国上市公司融资可以

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通过如下形式：IPO（首次公开发行）、增发（增发新股）、配股（向现有股东配售股份）、发行企业债券、发行可转换公司债券。股票回购在我国是不允许的。由于在我国通过发行股票的方式融资大多存在“圈钱”的动机，故一般企业是不会太在乎所谓的市场状况的，即使在熊市（如我国从2001到2005年市场一直处于下跌行情），增发的企业仍然很多。增发新股和IPO是相似的，也就是向市场公开再次发行股票融资。由于再次发行股票，股本扩大了，总的所有者权益当然就增加了。和IPO一样，增发新股使得原有股东的股权比例下降（分子不变，分母增大），起到了股份稀释的效果。对于原有股东的控制权来讲，其控制力可能会下降。上市公司总是在股票价值与市场价格相当或被市场价格高估时，实施增发计划；而在股票价值被市场价格低估时实施回购计划。这是遵循价值规律、符合市场经济逻辑的合理增发行为。增发新股会使所有者权益变化，比如某公司原有10000股普通股，而你拥有2000股，占20%，现在公司决定增发10%的普通股，即增发1000股，那么你所占股份为18.18%。上市公司增发有什么特别要求？根据中国证监会发布的《关于上市公司增发新股有关条件的通知》的规定，上市公司申请增发新股，除应当符合《上市公司新股发行管理办法》的规定外，还应当符合以下条件：（1）最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于10%，且最近一个会计年度加权平均净资产收益率不低于10%。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据。（2）增发新股募集资金量不超过公司上年度末经审计的净资产值。（3）发行前最近一年及一期财务报表中的资产负债率不低于同行业上市公司的平均水平。（4）前次募集资金投资项目的完工进度不低于70%。（5）增发新股的股份数量超过公司股份总数20%的，其增发提案还须获得出席股东大会的流通股（社会公众股）股东所持表决权的半数以上通过。股份总数以董事会增发提案的决议公告日的股份总数为计算依据。（6）上市公司及其附属公司最近12个月内不存在资金、资产被实际控制上市公司的个人、法人或其他组织（以下简称“实际控制人”）及关联人占用的情况。（7）上市公司及其董事在最近12个月内未受到中国证监会公开批评或者证券交易所公开谴责。（8）最近一年及一期财务报表不存在会计政策不稳健（如资产减值准备计提比例过低等），或有负债数额过大、潜在不良资产比例过高等情形。（9）上市公司及其附属公司违规为其实际控制人及关联人提供担保的，整改已满12个月。（10）符合《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》（证监公司字［2001］105号）规定的重大资产重组的上市公司，重组完成后首次申请增发新股的，其最近三个会计年度加权平均净资产收益率不低于6%，且最近一个会计年度加权平均净资产收益率不低于6%，加权平均净资产收益率按照上述第（1）条的有关规定计算；其增发新股募集资金量可不受上述第（2）条的限制。

25. 什么是定向增发：是指非公开发行即向特定投资者（机构）发行新股，实际上就是海外常见的私募。定向增发指向的是特定机构，其目的往往是为了引入该

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

机构的特定能力，如管理、渠道，等等。定向增发的对象可以是老股东，也可以是新的投资者。总之，定向增发完成之后，公司的股权结构往往会发生较大变化，甚至发生控股权变更的情况。

定向增发是发行方和认购方协商的结果，认购人一般只限于少数有资金的机构或个人。

26. 什么是庄家或主力：庄家或主力是投资额及交易量巨大，能左右某只个股或某板块行情，控制市场走势的投资者，多由企业财团、信托公司、投资基金、私募基金等组成。

27. 什么是专业投资者：中国证券市场投资者明确的定位应该是专业投资者和业余投资者两种。而决不是"所谓的'庄家'"、"机构投资者"、"大户投资者"、"散户投资者"、"中小投资者"这种以资金多少来划分的类型。

投资者正确的定位应该是每日按着证券市场的作息时间到股市坐班操作买卖股票者，为专职投资者或专业投资者，其中包括"所谓的'庄家'"、"机构投资者"、"大户投资者"、"散户投资者"、"中小投资者"；

28. 什么是业余投资者：而业余投资者是指 10 天不看股市涨跌的投资者，其中也包括所谓的"法人机构投资者"、"资金额度很大的大户投资者"、"散户投资者"、"中小投资者"等等业余散户投资者。

29. 什么是中小投资者：投资额较少，买卖行为有计划，相互之间没有关联，依行情而动的投资者，通常由投资额较小的投资者组成。

30. 什么是 QFII：QFII 是英文 Qualified Foreign Institutional Investors（合格的境外机构投资者）的简称。在 QFII 制度下，合格的境外机构投资者（QFII）将被允许把一定额度的外汇资金汇入并兑换为当地货币，通过严格监督管理的专门账户投资当地证券市场，包括股息及买卖价差等在内的各种资本所得经审核后可转换为外汇汇出，实际上就是对外资有限度地开放本国证券市场。

根据中国人民银行与中国证监会联合发布的《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，QFII 的投资范围包括：在证券交易所挂牌交易的 A 股股票、国债、可转换债券、企业债券及中国证监会批准的其他金融工具。

31. 什么是 QDII：QDII（国内机构投资者赴海外投资资格认定制度 QUALIFIED DOMESTIC INSTITUTIONAL INVESTORS，QDII）制度由香港政府部门最早提出，与 CDR（预托证券）、QFII（国外机构投资者到内地投资资格认定制度，即 QUALIFIED FOREIGN INSTITUTIONAL INVESTORS）一样，将是在外汇管制下内地资本市场对外开放的权宜之计，以容许在资本账项目未完全开放的情况下，国内投资者往海外资本市场进行投资。

QDII 意味着将允许内地居民外汇投资境外资本市场，就目前而言，即指投资于香港资本市场，QDII 将通过中国政府认可的机构来实施。QDII 可以为我国有序开放资本市场积累经验，将为培育内地机构投资者起到积极作用。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

32. 什么是征集委托书：征集委托书可以代替你做你让它做的事，授权委托书是当事人把代理权授予委托代表人的证明文书。它可分为民事诉讼代理的授权委托书和民事代理的授权委托书。

投资者征集委托书主要是获得对上市公司的股权分置改革的投票权。

33. 什么是核准制：核准制是指发行者在发行新股票之前，不仅要公开有关真实情况，而且必须合乎公司法和证券法中规定的若干实质条件。目前实行核准制的主要有大陆法系国家、美国部分州、韩国等多个国家和地区。核准制对我们来说并不陌生，实际上我国对股票发行市场的管理实行的也是核准制，只不过过去有着浓重的计划经济色彩，即发行额度实行计划管理，企业上市的资格一般由地方政府或企业主管部门来定夺。这样，在额度的分配上，往往是不具有市场性的。由于额度的限制，一些真正有条件上市的企业未能及时获得额度，而在获得额度的企业中，有的条件并未具备或并无强大的竞争力。在这种情况下，额度制的刚性与证券市场的风云变幻常常形成矛盾。因此，取消额度和指标，实行发行市场化，放开一级市场发行定价，由市场供求关系决定定价是中国股市发展的必然趋势。取消额度制后的核准制既有利于将低质量的公司拒之于股票市场门外，提高上市公司质量，也有利于我国发行市场国际化的进程。

34. 什么是创业板：创业板又称二板市场，即第二股票交易市场，是指主板之外的专为暂时无法上市的中、小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场的有效补给，在资本市场中占据着重要的位置。

在创业板市场上市的公司大多从事高科技业务，具有较高的成长性，但往往成立时间较短规模较小，业绩也不突出。

创业板市场最大的特点就是低门槛进入，严要求运作，有助于有潜力的中小企业获得融资机会。

35. 什么是股份有限公司的权力机构：股份公司的权力机构中，股东大会是公司的最高权力机构，董事会是公司的权力执行机构，监事会是公司的权力监督机构。

36. 什么是国有股：国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算而成的股份。

37. 什么是法人股：法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中法人股平均占20%左右。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

38. 什么是社会公众股：社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。我国投资者通过3000多万股东账户在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国公司法规定，单个自然人持股数不得超过该公司股份的5%。

39. 什么是国有股减持：我国在创建股票市场伊始，基于对上市公司流通股比

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例过高会使国家失去企业控股权的担心，精心设计了国家股、法人股、公众股和外资股并行的股权结构。其中公众股、外资股为流通股、法人股、公众股和外资股并行的股权结构。其中公众股、外资股为流通股，国家股、法人股为非流通股，这种股权结构曾在一定意义上促进了股市的形成和发展。但随着时间的推移，这种股权结构已日益显露出其弊端。在中共中央十五届四中全会上，首次明确提出“选择一些信誉好、发展潜力大的国有控股上市公司，在不影响国家控股的前提下，适当减持部分国有股，所得资金用于国有企业改革和发展”。

国有股减持的目的：减持国有股作为深化企业改革的一项重要举措，基本目的在于实现“政企分开”，转变企业运行机制，使它们能够真正成为市场经济中的一个经济主体，为实现经济体制的根本转变，为建立真正的现代企业制度奠定必要的微观基础。专家们指出，自 70 年代末提出企业改革以后，实现“政企分开”就一直是国企改革的一个基本问题，但受国有产权的制约，政府部门既是国企的所有者又是行政主体，政企始终难以分开，而政企不分，企业的运转机制就改不了，经济体制就不可能转变，市场经济新体制就难以建立。据此，专家们还认为，减持国有股不应简单停留在“减持”上，而应从政企分开，企业运行机制是否转变的实效出发，具体讨论减持国有股的数量关系。

还有一种观点认为，培育多元化投资主体是党的十五大提出的重大改革思路之一。理顺产权关系的核心是产权清晰。产权是法定主体对财产的所有权、占有权、收益权的总和。实现股权多元化的目的在于降低国有企业的负债水平，提高企业的竞争能力，规范企业的治理结构，调整经济资源的战略配置，提升企业的竞争能力。

国有股减持的意义，《决定》首次明确提出“减持部分国有股”，作为国有经济退出机制的重要组成部分，这一举措具有重大的现实意义。

（1）体现利用国有股调控经济的政策手段。利用证券市场上资本流动配置的规律，对经济进行调控，是世界各国（地区）政府采取经济方式干预经济运行的常用政策手段之一。通过对证券市场中一定规模国有股的吸纳或减持，可以明显地调节市场资本流向，适应地引导资源配置方向和结构，稳定股市大盘指数和股票价格，1998 年香港特区政府果断介入香港股市，投入大量资本吸纳股票，阻击国际游资的袭击，以稳定股市乃至整个经济局势，就是一个经典范例。

（2）增强国有资产存量的流动性。庞大的国有资产存量处于凝滞状态，是国有资产配置和运行效率低下的重要原因，也是长期以来改革的重点内容。迄今为止，围绕盘活国有资产而进行的众多改革行动收效甚微，就在于在资本市场不够发达的背景下，难以低成本地对庞大而复杂的资产存量定价，缺少使资产有序高效流动的机制，从而使国有资产在流动中不是流失就是重新陷入凝滞。利用证券市场灵敏的定价机制和有效的资本流动机制，是在一定程度上和适用范围内满足国有资产流动性需求的必然选择。因此，国有股的减持和吸纳，对于推动国有资产依照市场供求关系流动、交易具有重要的实践意义。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）为公众流通股、法人股、国有股走向统一奠定基础。由于历史的原因，中国证券市场从其诞生的那一天起，就同时存在着三种不同性质的股票，即公众流通股、法人股和国有股。目前后两种占有较大比重的股票不能在证券市场上流通。由此导致了中国证券市场的种种怪异现象和运行弊端，影响着上市公司和社会投资者的行为方式和道德规范，严重阻碍了证券市场向着持续、规范、健康的方向发展。如何尽快使三种股票统一流通，又不至于影响股市的稳定成长，已成为中国证券市场发展中最重大的问题。适当减持国有股，为逐步取消三种股票的差别，走向统一流通、同股同权、同股同价，迈出了重要的一步。正是在这个意义上，可以将减持国有股看做是中国证券市场规范、健康发展的必由之路。

40. 什么是 ETF 认购费用：投资者认购 ETF 份额 = ∑i（第 i 只股票在 T 日的均价 × 有效认购数量）/1.00，其中，i 代表投资者提交认购申请的第 i 只股票，如投资者仅提交了 1 只股票的申请，则 i = 1，i100。T 日指发售期最后一个交易日。“第 i 只股票在 T 日的均价”由基金管理人根据深圳证券交易所的 T 日行情数据，以该股票的总成交金额除以总成交股数计算，以四舍五入的方法保留小数点后两位。若该股票在 T 日停牌或无成交，则以同样方法计算最近一个交易日的均价作为计算价格。举例：如果某投资者用 1000 股 T 日均价为 8.00 元的某成份股认购深 100ETF，那么其认购份额为 8 × 1000 = 8000 份，由于其认购份额低于 50 万，适用认购费率为 1%，那么投资者有以下两种方式支付认购费用：（1）另外交纳 80 元现金（8000 × 1% = 80）给份额发售机构。（2）从投资者认购份额里面扣除 80 份归份额发售机构，则客户实际上获得的 ETF 份额为 7920 份。认购费用收取的具体方式选择需遵从份额发售机构的相关规定。

41. 什么是战略投资者：针对目前战略投资者没有统一、权威的定义，引进战略投资者，就是引进国内外拥有雄厚产业背景的大公司、大财团，通过实施大项目，给企业注入资金、先进技术、管理经验和购销网络要素，大幅度提升企业核心竞争力，使企业得到跨越式发展，带动本行业产生质的飞跃。

42. 什么是向战略投资者配售新股：所谓战略投资者，是指那些与发行人业务联系紧密、欲长期持有公司股票的法人机构。管理层推出战略投资者的目的，就是希望以法人为主体的申购者，能够注重拟上市公司的基本素质，通过长期持有而获利，从而达到降低股市高换手率的目的。

但在实际操作中，人们却发现有些企业与发行人业务关联程度非常高，却未能入选；有的企业与发行人并没有多大的业务关系，却获得大额股权。这不仅与发展战略投资者的宗旨是相违背的，而且引发了大量“内幕交易”。于是，形形色色的投机者均打着“战略投资者”的大旗招摇过市，加速了市场的波动和震荡。

43. 什么是资产注入：“资产注入”通常是上市公司的大股东把自己的资产出售给上市公司。原则上注入的资产应该质量较高、盈利能力较强、与上市公司业务关联比较密切，这样有助于提升上市公司业绩，所以市场反应会提升股价。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

44. 什么是整体上市、借壳上市：与一般企业相比，整体上市、借壳上市公司最大的优势是能在证券市场上大规模筹集资金，以此促进公司规模的快速增长。因此，上市公司的上市资格已成为一种“稀有资源”，所谓“壳”就是指上市公司的上市资格。由于有些上市公司机制转换不彻底，不善于经营管理，其业绩表现不尽如人意，丧失了在证券市场进一步筹集资金的能力，要充分利用上市公司的这个“壳”资源，就必须对其进行资产重组，买壳上市和借壳上市就是更充分地利用上市资源的两种资产重组形式。

所谓买壳上市，是指一些非上市公司通过收购一些业绩较差，筹资能力弱化的上市公司，剥离被购公司资产，注入自己的资产，从而实现间接上市的目的。国内证券市场上已发生过多起买壳上市的事件。

借壳上市是指上市公司的母公司（集团公司）通过将主要资产注入到上市的子公司中，来实现母公司的上市，从而完成了集团借壳上市的目的。

买壳上市和借壳上市的共同之处在于，它们都是一种对上市公司“壳”资源进行重新配置的活动，都是为了实现间接上市，它们的不同点在于，买壳上市的企业首先需要获得对一家上市公司的控制权，而借壳上市的企业已经拥有了对上市公司的控制权，从具体操作的角度看，当非上市公司准备进行买壳或借壳上市时，首先碰到的问题便是如何挑选理想的“壳”公司，一般来说，“壳”公司具有这样一些特征，即所处行业大多为夕阳行业，其主营业务增长缓慢，盈利水平微薄甚至亏损；此外，公司的股权结构较为单一，以利于对其进行收购控股。

在实施手段上，借壳上市的一般做法是：第一步，集团公司先剥离一块优质资产上市；第二步，通过上市公司大比例的配股筹集资金，将集团公司的重点项目注入到上市公司中去；第三步，再通过配股将集团公司的非重点项目注入进上市公司，实现借壳上市。与借壳上市略有不同，买壳上市可分为“买壳—借壳”两步走，即先收购控股一家上市公司，然后利用这家上市公司，将买壳者的其他资产通过配股、收购等机会注入进去。

买壳上市和借壳上市一般都涉及大宗的关联交易，为了保护中小投资者的利益，这些关联交易的信息皆需要根据有关的监管要求，充分、准确、及时地予以公开披露。

45. 什么是向定向投资者发行新股：定向增发是指非公开发行即向特定投资者（机构）发行新股，实际上就是海外常见的私募。定向增发指向的是特定机构，其目的往往是为了引入该机构的特定能力，如管理、渠道，等等。定向增发的对象可以是老股东，也可以是新的投资者。总之，定向增发完成之后，公司的股权结构往往会发生较大变化，甚至发生控股权变更的情况。

定向增发是发行方和认购方协商的结果，认购人一般只限于少数有资金的机构或个人。

46. 什么是一级半市场：发行市场叫一级市场，流通市场叫二级市场，一级半

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场就是介入发行和流通的中间环节。原来专门有人做一级半市场，是因为有内部职工股，内幕人士在知道股票上市的确切消息后，到公司职工手中低价购买职工股，待上市后牟取暴利，随着内部职工的消亡，一级半市场也逐渐消亡了，现在的上柜股票买卖勉强可叫一级半市场。

47. 什么是内部职工股：所谓内部职工股，是国内上市公司股本结构中又一颇具中国特色的“遗留问题”。股权分置改革的总体安排中，对内部职工股应属何种性质、具有何种权利与义务（是作出补偿的主体还是接受补偿的对象），并没有明确地说明。

哪些内部职工股属流通股？

按照有关上市公司发行与上市的法律法规，合法的内部职工股在公司上市满三年后，可以上市流通。有关权威人士认为，一个简单和直观的分析结果应该是：这部分内部职工股，在其获准上市流通后，应视作是流通股，在股权分置改革过程中，具有参与流通股股东对改革方案的表决并获得非流通股所支付的“对价”的权利。

但考察内部职工股的历史形成过程和现状，情况就变得复杂了，其发行价格、持有主体都不相同，尤其是在不同的历史时期，对应不同的法规和政策许可，其合法性及合法享有的权利都有所不同。

2002 年 4 月，证监会发行监管部曾颁布《股票发行审核标准备忘录第 11 号——关于定向募集公司申请公开发行股票有关问题的审核要求》，根据不同历史时期的相关法律法规，对不同时期成立的上市公司允许合法拥有的内部职工股比例及其上市流通权利做出说明和规定。《备忘录》规定：在 1992 年 5 月 15 日国家体改委发布《股份有限公司规范意见》至 1993 年 4 月 3 日《国务院办公厅转发国家体改委等部门关于立即制止发行内部职工股不规范做法意见的紧急通知》下发期间，内部职工股比例不得超过总股本的 20%；1993 年 7 月 1 日国家体改委发布《定向募集股份有限公司内部职工持股管理规定》至 1994 年 6 月 19 日国家体改委发文禁止再批准设立定向募集公司期间，内部职工股占总股本的比例不得高于 2.5%。1994 年 6 月 19 日以后，证监会停止审批定向募集股份有限公司。

对于这些不符合规定的内部职工股，上述《备忘录》也提出了明确的处置意见，要求对 1993 年 7 月 1 日至 1994 年 6 月 19 日期间发行的超过总股本 2.5% 的内部职工股或其他未经批准发行的内部职工股进行清理，1994 年 6 月 19 日以后形成的内部职工股应予全部清理；个人以个人或法人名义认购的定向募集公司法人股，即使后来被有关部门确认为是内部职工股的，仍应视同为法人股。《备忘录》并建议对这些不符合规定的内部职工股，可采用发行人回购、法人收购等方式进行清理。

违规形成的内部职工股应属非流通股。

也就是说，在上述不同历史时期形成的、超过相应比例的内部职工股，以及 1994 年 6 月 19 日之后形成的内部职工股，都是不合法的，自然也就不拥有公司上市三年后即可流通的权利了。权威人士分析说，这部分内部职工股既然本来就不具

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有流通的权利，在股权分置改革过程中，应该确定为属于非流通股，承担非流通股的权利和义务。

权威人士认为，这部分内部职工股在股权分置改革过程中，根据“统一组织，分散决策”的原则，应由各具体公司的非流通股股东与流通股股东针对不同公司内部职工股的不同情况，比如不同的持股成本、持股期限等，协商并表决确定一个各利益方都能接受的解决方案。

48. 什么是路演：路演源自于英文“Road show”，是投资者与证券发行人在充分交流的条件下促进股票成功发行的重要推介手段。主要指证券发行人在发行前，在主要的路演地对可能的投资者进行巡回推介活动。昭示将发行证券的价值，加深投资者的认知程度，并从中了解投资人的投资意向，发现需求和价值定位，确保证券的成功发行。

网上路演预路演，是指证券发行人和网民通过互联网进行互动交流的活动。通过实时、开放、交互的网上交流，一方面可以使证券发行人进一步展示所发行证券的价值，加深投资者的认知程度，并从中了解投资人的投资意向，对投资者进行答疑解惑，另一方面使各类投资者了解企业的内在价值和市场定位，了解企业高管人员的素质，从而更加准确地判断公司的投资价值。

由于国外与国内的市场参与者的结构不同，国外主要是机构，新股公司可以通过路演与之沟通，而在国内，中小散户是证券市场的生力军，而且存在着信息不对称的问题，网上路演是实现新股发行公司和中小投资者进行沟通的有效途径，并将起到舆论监督、强化信息披露、增加新股发行透明度的作用。

49. 什么是预路演：预路演就是即将进行路演。路演译自英文 Road show，是国际上广泛采用的证券发行推广方式，指证券发行商发行证券前针对机构投资者的推介活动。活动中，公司向投资者就公司的业绩、产品、发展方向等作详细介绍，充分阐述上市公司的投资价值，让准投资者们深入了解具体情况，并回答机构投资者关心的问题。路演的目的是促进投资者与股票发行人之间的沟通和交流，以保证股票的顺利发行。在海外股票市场，股票发行人和承销商要根据路演的情况来决定发行量、发行价和发行时机。众所周知，搜狐在纳斯达克发行股票时，就是根据当时情况，将发行价进行调整后才得以顺利发行的；还有中国联通在香港招股时，则是早期定价比较保守，后来又根据路演情况调高了招股价。当然，也有路演失败的案例，比如中海油的海外融资，在预路演过程中投资者对公司反应冷淡，公司虽然宣布缩减规模并降低招股价，市场仍然没有起色，加上有关部门的意见分歧，招股计划只好放弃，转而等待下一个机会。所以，从预路演的效果往往能够看到股票发行的成败。预路演在中国刚一出现不仅得到了上市公司、券商、投资者的关注和青睐，也引了其他企业的广泛关注和浓厚兴趣，并效仿证券业的路演方式来宣传推广企业的产品，形成时下盛行的企业“路演”。企业路演的概念和内涵已改变和延伸，成为包括产品发布会、产品展示、产品试用、优惠热卖、现场咨询、填表抽奖、礼品

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

派送、有奖问答、文艺表演、游戏比赛等多项内容的现场活动。

50. 什么是存托凭证：存托凭证（Depository Receipts，简称 DR），又称存券收据或存股证，是指在一国证券市场流通的代表外国公司有价证券的可转让凭证，属公司融资业务范畴的金融衍生工具。以股票为例，存托凭证是这样产生的：某国的上市公司为使其股票在外国流通，就将一定数额的股票，委托某一中间机构（通常为一银行，称为保管银行或受托银行）保管，由保管银行通知外国的存托银行在当地发行代表该股份的存托凭证，之后存托凭证便开始在外国证券交易所或柜台市场交易。存托凭证的当事人，在国内有发行公司、保管机构，在国外有存托银行、证券承销商及投资人。从投资人的角度来说，存托凭证是由存托银行所签发的一种可转让股票凭证，证明定数额的某外国公司股票已寄存该银行在外国的保管机构，而凭证的持有人实际上是寄存股票的所有人，其所有的权力与原股票持有人相同。存托凭证一般代表公司股票，但有时也代表债券。

51. 什么是“5·19”行情：1999 年 5 月 19 日，沉寂许久的沪深 A 股突然大幅攀升，启动一轮跨世纪的冲天牛市，上涨行情持续两年之久，直至上证综合指数在 2001 年 6 月中见顶，达到 2245 点高位。随即而来的却是令无数股民沮丧甚至绝望的四年熊市。

52. 什么是“5·30”：2007 年 5 月 30 日周三午夜零点，财政部宣布将证券交易印花税税率由 1‰上调至 3‰，早盘开市大盘应声回落，沪深大盘整体呈现大幅下跌走势。

虽然两市股指盘中一度出现快速反弹，但随后带来的是更大的抛盘。最终两市股指跌幅均超过 6%，不计算 ST 股票和未股改股，两市有约 860 只个股跌停。两市合计成交金额超过 4000 亿元，再次刷新历史纪录。

在 5 月 30 日至 6 月 4 日期间，大盘出现了连续跳水的走势。6 月 4 日大盘更是缩量暴跌，两市单日下跌点数创历史纪录。自 2005 年 6 月 6 日本轮行情以来，屡战屡胜、所向披靡但仍然握着股票不放的新股民，让再次的大幅下跌打得抬不起头。

第二节　炒股交易术语

1. 什么是股票现场交易，什么是股票网上或远程电话交易：要在网上交易首先你要选择一家证券公司开户（如果你还没有开户的话）。一般人会选择离家比较近的证券公司，因为这样方便到证券公司现场交易，而你要在网上交易就没有这个必要，你可以选择一家信誉度高的证券公司。选择好后就要拿好身份证，银行卡一张找到这家证券公司的营业厅办理开户。到你开户的证券公司的主页上下载交易软件，然后你就可以回家开始网上的交易工作了。远程电话交易直接拨通电话交易主机即可以买卖股票了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 什么是股票集合竞价：集合竞价即在某一规定的时间内，由投资者按照自己所能接受的心理价格进行自由的买卖申报，然后，由电脑交易处理系统对全部申报按“价格优先、时间优先”的原则进行排序，寻找同时满足下列三个条件的价格（即基准价格）：

（1）买卖申报量最大；

（2）高于基准价格的买入申报和低于基准价格的卖出申报全部成交；

（3）与基准价格相同的买卖双方中有一方的申报全部成交。

根据交易所规定，沪、深股市的集合竞价时间均为每个交易日的上午9:15分～9:25分，在这期间交易所只接受申报，不进行成交撮合，但可以撤单。9:25分时，电脑主机自动成交撮合产生开盘价。9:25分～9:30分之间既不接受申报也不接受撤单（配股、债券以及新股申购都没有集合竞价，只在正常交易时间进行）。

新股的开盘价和除权、除息后复盘的开盘价也是依集合竞价产生。根据深交所的有关规定，股民在集合竞价时委托买卖股票的申报价格为，以昨日收盘价为基础的上下1500个档位（即以昨日收盘价为基础上下15元）的范围为有效范围，可以参加集合竞价，否则为无效委托将被排除在撮合系统之外。如满足集合竞价条件的价格出现两个，沪市规定取其中间价为开盘价，深市取其离前收盘价较为接近的价格为开盘价。根据深交所竞价撮合规则，新股上市第一天集合竞价的有效价格范围为发行价格的上下1500个档位。在此范围内的委托即为集合竞价有效委托，能以开盘价成交。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

3. 什么是开放式集合竞价制度：开放式集合竞价制度是指在集合竞价期间，即时行情实时揭示集合竞价参考价格等信息的集合竞价方式。新《交易规则》中，根据交易时间不同，开放式集合竞价分为开盘开放式集合竞价和收盘开放式集合竞价两种。从中小企业板的实践经验证明，实行开放式集合竞价可以提高集合竞价透明度，有利于提高投资者参与集合竞价的意愿，强化集合竞价价格发现机制，并减少集合竞价期间市场的操纵行为。开盘、收盘集合竞价的时间是与原封闭式开盘集合竞价方式相同，开盘开放式集合竞价的时间仍为10分钟，从每个交易日9:15开始至9:25。收盘集合竞价时间为收盘前3分钟，从每个交易日14:57开始至15:00。

值得注意的是，为了防止部分投资者利用集合竞价参考价格和数量信息操纵或误导市场，新《交易规则》同时还规定，在开盘集合竞价的最后5分钟以及收盘集合竞价期间，即深圳每个交易日3分钟收盘前14:57至15:00，交易主机不接受参与竞价交易的撤销申报。

集合竞价期间即时行情揭示，集合竞价参考价格、匹配量和未匹配量。其中，集合竞价参考价格是指截至揭示时集中申报簿中所有申报按照集合竞价规则形成的虚拟集合竞价成交价格；匹配量是指在虚拟开盘价格上形成的虚拟成交数量；未匹配量是指在虚拟开盘价格上不能虚拟成交的买方或卖方申报剩余量。

在行情揭示软件中，集合竞价参考价格揭示在即时行情中的“买价格一”和

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"卖价格一"位置；匹配量揭示在即时行情中的"买数量一"和"卖数量一"位置；未匹配量根据其是买方剩余量还是卖方剩余量揭示在"买数量二"或"卖数量二"位置。

4. 什么是T+0交易：T+0是指当日买卖同一只股票。由于我国采用T+1交易制度，当日买入的股票当日不能卖出。

（1）如预测手中持有的股票当日上涨，可采取先买持股量股数之内的股票数后卖出原持股的股票交易。

（2）如预测手中持有的股票当日下跌，可以采取先卖出持有股票，而后低点买入原持股数量的股票交易。

5. 什么是T+1交易：T+1交易是指当日买入的股票，次日方可卖出。我国采用此种交易制度。（T+几日就是几日后方可卖出）新股发行采用T+4交易制度。

6. 什么是吸货、建仓：吸货、建仓是指各类投资者开始买入后市看涨的股票。

7. 什么是成交量：成交量是指一定时间内交易所内证券成交的数量。成交量采用单向计算法，股票用成交股数计算，债券以成交面额计算，成交量是反映市场行情的重要指标。

8. 什么是成交金额：成交金额是指用货币表示的股票成交金额总量。A股使用人民币计算，B股使用美元和港币计算，H股使用港币计算！

9. 什么是总手数：总手数是指从开盘到当前的个股累计成交数量。

10. 什么是委买手数：委买手数是指现在所有个股委托买入上五档的总数量。

11. 什么是委卖手数：委卖手数是指现在所有个股委托卖出下五档的总数量。上海证券市场目前已经提供了上下各十档的个股委托买入卖出总数量。

12. 什么是内盘：内盘是指以卖出价成交的卖出交易总数量。主动卖出量统计加入内盘。

13. 什么是外盘：外盘是指以买入价成交的买入交易总数量，主动叫买成交的数量统计加入外盘。内外盘这两个数据大体可以用来判断买卖力量的强弱。若外盘数量大于内盘，则表现买方力量较强，是个买入股票的参照物。若内盘数量大于外盘则说明卖方力量较强，是个持币观望或卖出股票的参照物。

14. 什么是涨跌幅：涨跌幅它表示现在的价格（或指数）相对于前一交易日的涨跌相对幅度数量。

15. 什么是委比：委比是指现在委托买卖股票数量之比。计算公式：委比＝（委托买入数－委托卖出数）÷（委托买入数＋委托卖出数）

16. 什么是市盈率：市盈率即股票的现有价格与该股上一年度每股税后利润之比（P/E），市盈率是衡量股票投资价值的静态指标，有重要的参考价值。计算公式根据某结算单位取得：某季度市盈率＝每股市价÷某季度每股盈利！半年度市盈率＝每股市价÷半年度每股盈利！某年度市盈率＝每股市价÷某年度每股盈利！

17. 什么是现手：现手是指当前某一股票的即时成交量。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18. 什么是换手率：换手率即某股票成交的股数与其流通股总数之比。它说明该股票交易的活跃程度，尤其当新股上市时，更应注意这个指标。计算公式：换手率（%）＝股票当日成交量÷股票流通股总数。

19. 什么是超买：超买是指某只股票或指数近期涨幅很大，各种技术指标与价格背离。

20. 什么是超卖：超卖是指某只股票或指数近期跌幅很大，各种技术指标与价格背离。

21. 什么是成交价格决定原则：成交价格决定原则是在证券交易中，买卖双方采用“双边拍卖”形成成交价格时所必须遵守的原则。包括：

（1）价格优先。即买方要价，价格高的比价格低的优先成交。卖方出价，价格低的可以比价格高的优先成交。

（2）时间优先。现相同的出价或要价时，先出价或要价者优先成交。

（3）市价委托优先。市价委托比限价委托优先成交。

22. 什么是开盘价：证券交易所每个营业日开始，第一笔证券成交价格为该证券的开盘价，如开市后一段时间内（一般为半小时）无成交则以前一营业日的收盘价为当日该证券的开盘价。

23. 什么是收盘价：证券交易所每个营业日闭市前的最后一笔交易价格为该证券收盘价。

24. 什么是平开：某股票的当日开盘价与前一交易日收盘价持平的情况称为开平盘，或平开。

25. 什么是低开：某股票的当日开盘价低于前一交易日收盘价的情况称为低开。

26. 什么是高开、跳空：某股票的当日开盘价高于前一交易日收盘价的情况称为高开或跳空。

27. 什么是买入价：投资者为购买某种证券主动提出的买入价格。

28. 什么是卖出价：持有人为卖出证券所报的卖出价格。

29. 什么是最高价：在某一段时间内（一天、一周或一年）某股票成交的最高价格。

30. 什么是最低价：在某一段时间内（一天、一周或一年）某股票成交的最低价格。

31. 什么是最新价：即刚刚成交的那一笔股票的价格。

32. 什么是均价：指现在时刻买卖股票的平均价格。若当前股价在均价之上，说明在此之前买入的股票都处于盈利状态。此股属于强势，若当前股价在均价之下，说明在此之前买入的股票都处于亏损状态。此股属于弱势。它的计算公式为：均价＝（及时成交的量×成交价）÷总成交股数。

33. 什么是连续竞价：参加集合竞价但未成交的买卖申报委托仍然有效，依照原来输入的价格、时间顺序，在交易正式开始后参加连续竞价。9:30分开始进入连

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续竞价阶段。开盘价是由集合竞价产生的，如在规定的集合竞价时间内未产生开盘价，则以连续竞价方式继续进行，以第一笔成交价为开盘价。如果某只股票因刊登公告上午停牌 1 小时，10:30分开市后直接进入连续竞价，以其第一笔成交价作为开盘价，其在10:30分之前申报的委托为无效委托。

34. 什么是最后喊进价：最后喊进价是指当天收盘后，投资者欲买进股票的申报价格。

35. 什么是最后卖出价：最后卖出价是指当天收盘后，投资者欲卖出股票的申报价格。

36. 分红送股的基本规则：分红派息是上市公司向股东派发红利和股息的过程，也是股东实现自己投资权益的过程。其形式一般包括现金股利、财产股利、负债股利和股票股利等形式。现金股利（派现）是上市公司将某一时期（一般为一年）的部分股利以现金的方式派发给股东。股票股利则是以本公司股票的形式派发的股利。

37. 什么是市价委托：市价委托是指定交易数量而不给出具体的交易价格，但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它能保证即时成交，市价委托就是按照场内挂出的买入或卖出价格进行交易，不限制成交价格，这样，就可以确保即时成交。

38. 什么是送股和转赠股：送股即从当期利润中每 10 股送几股，即原来有 10 股现在如果是 10 送 10 你就有 20 股，转赠股是从公积金里面转为的股本，对于投资者不必多管都把它看成和送股一样就可以了。

39. 什么是分红与派息：我国《公司法》规定“公司股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产权益”。这种资产受益的权利就是股东的分红权。一般说来，股东可以以三种形式实现分红权：

（1）以上市公司当年利润派发现金

（2）以公司当年利润派发新股

（3）以公司盈余公积金转增股本

40. 什么是除权与除息：由于公司股本增加或者向股东分配红利，每股股票所代表的企业实际价值（每股净资产）有所送股还减少，需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素。因股本增加而形成的剔除行为称为除权，因股利分配引起的剔除行为称为除息。

例如，公司原来股本为 1 亿股，每股市价为 10 元，现公司每股送一股的比例实施，则该事实完成后企业实际价值没有发生任何变化，但总股本增加到 2 亿股，也就是说转增股本后的两股相当于此前的一股所代表的企业价值，每股盈利摊薄 50%，其市价应相应除权，调整为 5 元。这样，除权前后企业的市价总值不变，都为 10 亿元。如果企业不是决定转增股本，而是决定将每股盈利 1 元全部作为红利派发，那么实施送红利之后，每股实际价值将减少 1 元，应当对其市价除息，相应调整为 9 元。上市公司在送股、派息或配股时，需要确定股权登记日，在股权登记日

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

及此前持有或买进股票的股东享受送股、派息或配股权利，是含权（含息）股。股权登记日的次交易日即除权除息日，此时再买进股票已不享受上述权利。因此一般而言，除权除息日的股价要低于股权登记日的股价。除权（除息）股与含权（含息）股的差别就在于是否能够享受股利、股息，这也决定了两者市场价值之间存在差异。除权日当天开市前要根据除权除息具体情况计算得出一个剔除除权除息影响后的价格作为开盘指导价，这也称为除权（除息）基准价，其计算办法是：

（1）除息基准价的计算办法为：除息基准价 = 股权登记日收盘价 − 每股所派现金。

（2）除权基准价计算分为送股股权和配股股权：股权登记日收盘价送股除权基准价 = 1 + 每股送股比例股权登记日收盘价 + 配股价 × 配股比例配股除权基准价 = 1 + 每股配股比例。

（3）有送红利、派息、配股的除权基准价计算方法为：收盘价 + 配股比例 × 配股价 − 每股所派现金除权基准价 = 1 + 送股比例 + 配股比例

在除权除息后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该只股票交易市价高于除权（除息）基准价，即股价比除权除息前有所上涨，这种行情称为填权。倘若股价上涨到除权除息前的价格水平，便称为充分填权。相反，如果多数人不看好该股，交易市价低于除权（除息）基准价，即股价比除权除息前有所下降，则为贴权。股票能否走出填权行情，一般与市场环境、发行公司的行业前景、公司获利能力和企业形象有关。

42. 什么是权重股：权重股只在计算股指时有意义，股指是用加权法计算的，谁的股价乘总股本最大谁占的权重就最大，权重是一个相对的概念，是针对某一指标而言。某一指标的权重是指该指标在整体评价中的相对重要程度。中国银行、工商银行总市值位列前两位，其涨跌对指数影响较大，小市值公司一个涨停也许对指数只带来 0.01 点的影响，工商银行涨停，指数上涨 60 点。这就是权重股。

43. 什么是红筹股：红筹股的概念产生于 1990 年初期的香港股市。由于我国在国际上有时被称为“红色中国”，因而，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国内地概念的股票称为红筹股。红筹股指中资拥有的控股达到或超过 30%、在香港上市的公众股票。

44. 什么是蓝筹股：蓝筹股中的“蓝筹”缘于西方的赌场，蓝色的筹码最为值钱，因而在海外的股票市场上，投资者将那些在其所属的行业内占有重要支配地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。这种概念目前也被我国引用。

45. 什么是国企股：国企股在香港联交所上市的国有企业股（H 股），及国内流通量很少的 A 股。

46. 什么是券商概念股：券商概念股就是参股券商的股，券商股概念主要有三类：一是直接的券商股，如中信证券、宏源证券等。二是控股券商的个股，如陕国

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投、爱建股份等。三是参股券商的个股，如辽宁成大、通程控股、亚泰集团等。

受券商影响最大的个股无疑是直接的券商股。因为如果有利好消息传出，对于此类个股的主营业务将会产生积极影响。

券商重仓股受到的影响则各异。因为券商重仓股的形成动因不同，归根结底主要有两类：一类是主动性投资形成。这与基金一样，从二级市场寻觅战机然后伺机介入，属于券商的自营业务。另一类是被动性投资形成。这又包括两种形式：一种是包销而来，新股包销与配股或增发包销；还有一种是合并而来，因为有些券商是各信托投资公司的营业部以及各小券商合并成大券商的，如此一来，这些前身的重仓股也带到了新的券商中，这就是被动无奈的投资。沪市部分券商概念股一览表：

600001	邯郸钢铁	鑫发证券
600005	武钢股份	长信基金管理公司
600062	双鹤药业	北京证券/华厦证券
600063	皖维高新	国元证券/安徽国元信托托资有限公司
600064	南京高科	中信证券
600068	葛洲坝	长江证券
600101	S 明星电	华西证券
600108	亚盛集团	甘肃证券/西南证券
600122	宏图高科	华泰证券
600149	S 华夏通	益民基金管理有限公司
600151	航天机电	国泰君安证券/国泰君安投资管理公司
600156	华升股份	湘财证券
600170	上海建工	东方证券
600171	上海贝岭	华鑫证券
600177	雅戈尔	中信证券
600191	华资实业	恒泰证券
600197	伊力特	湘财证券/伊力特资产管理公司
600229	青岛碱业	青岛万通证券
600249	两面针	中信证券
600252	中恒集团	广西国海证券
600260	凯乐科技	长江证券
600266	北京城建	国信证券
600269	赣粤高速	国盛证券
600292	九龙电力	西南证券
600310	桂东电力	国海证券
600350	山东高速	中信万通证券/天同证券
600395	盘江股份	华创证券经纪有限公司

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600401	江苏申龙	东海证券
600452	涪陵电力	东海证券
600476	湘邮科技	东海证券
600483	福建南纺	福建兴业证券
600498	烽火通信	广发基金管理有限公司
600530	交大昂立	兴业证券/昂泰投资资金信托
600592	龙溪股份	兴业证券
600611	大众交通	国泰君安证券/申银万国证券/光大证券
600621	金陵股份	华鑫证券/中房置信托投资
600631	百联股份	海通证券/东方证券/申银万国证券
600635	大众公用	兴业证券/深圳市创新投资集团有限公司
600639	浦东金桥	海通证券/东方证券/国泰君安证券
600642	申能集团	海通证券/申银万国证券
600650	锦江投资	国泰君安证券
600651	飞乐音响	华鑫证券/申银万国证券
600654	飞乐股份	华鑫证券
600655	豫园商城	德邦证券
600663	陆家嘴	其他证券公司法人股 4000 多万股
600695	ST 大江	申银万国证券
600736	苏州高新	友邦华泰基金管理有限公司
600739	辽宁成大	广发证券
600744	华银电力	海通证券/泰阳证券
600747	大显股份	大连华信信托投资股份有限公司
600750	江中制药	国盛证券/四川天风证券
600754	锦江股份	长江证券/申银万国证券
600755	厦门国贸	海通证券
600773	SST 金珠	西南证券
600787	中储股份	太平洋证券
600811	东方集团	民族证券
600812	华北制药	河北证券
600815	厦工股份	福建兴业证券
600821	津劝业	天津渤海证券
600823	世茂股份	海通证券
600826	兰生股份	海通证券
600832	东方明珠	海通证券/申银万国证券
600838	上海九百	东方证券

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

600851　　海欣股份　　长江证券/长信基金

600881　　亚泰集团　　东北证券

600896　　中海海盛　　招商证券

47. 什么是期货概念股：所谓参股期货概念就是上市公司作为期货公司的股东，从期货公司的获利中获得应有的收益这类部分股票是：

600704 浙江期货第一股！

600755 海通借壳收益的唯一期货概念股！

600638 信托、期货金融控股大黑马！可能是 000652 的翻版！

000996 新鲜出炉的期货小盘黑马！

为什么介绍这些股票，因为他们已经显示已经有中长线买盘偷偷摸摸地买进！目前已经有迹象显示 2007 年下半年即将拉升！（2007 年 6 月 16 日写作此节待验证）

48. 什么是利润滚存含权股：利润滚存含权股是税后利润结转到下一年度分配的股票，及已公布分配方案，目前还没有除权的股票。新股一般常用此方法来增加二级市场的炒作题材。

49. 什么是黑马股：黑马股是指价格脱离业绩而在短期内大幅上涨的股票，一般该股具有可流通股少，而股性活跃的特点。

50. 什么是牛股：牛股是指股价持续上涨，公司基本面较好，利润分配及时，给投资者丰厚的回报。

51. 什么是熊股：熊股是指股价持续下跌，公司基本面恶化，利润分配不及时，投资者无法获利。

52. 什么是送股：送股是指公司将本用于支付红利的利润（未分配利润）转为新股，并按原持股比例无偿赠送给股东以代替全部或部分红利，所送股份又称为红股。送股量有多有少，一般按所持股份每 10 股计送多少，如“10 送 3”，就是指在股权登记日当天凡持有每 10 股股份的送 3 股，100 股就送 30 股，以此类推。

53. 什么是转增股：转增股是上市公司利用其公积金进行转增股。送股是以未分配利润进行分配，两者计算方法相同。如“10 转 3”则是在股权登记日每持有 10 股股份的转 3 股（相当于送 3 股），以此类推。

54. 什么是除权：股权登记日后的第一个及以后的交易日购入公司股票的股东为“新股东”，其所购买的股票为已进行过分红派息的股票，年度分红派息权益已被除去。

55. 什么是除息：股票市价减去该股份公司将发放股息红利的金额称为除息。

56. 什么是含权、含息：上市公司在发布董事会、股东大会的分红、配股公告后，尚未正式进行分红、配股工作，股票未完成除权、除息前称为含权、含息股票。

57. 什么是除权价、除息价计算方法：交易所在除权日当天公布除权价、除息价。除权价或除息价是在股权登记日的收盘价基础上产生的，其计算方法为：

除息价 = 股权登记日收盘价 - 每股所派现金，除权价分为送股除权和配股除权。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其中，送股除权价＝股权登记日收盘价÷（1＋送股比例）。同时有送股及配股的除权价计算方法：除权价＝股权登记日收盘价＋配股价×配股比例÷（1＋送股比例）。另外，送股、配股、派息的除权计算公式：除权价＝（股权登记日收盘价＋配股比例×配股价－每股所派现金）÷（1＋配股比例＋送股比例）。

除权价只能作为除权当日该股开盘的参考价，除权日开盘价仍是经过集合竞价产生的。如果大部分投资者对该股票看好，委托价相对除权价高，经集合竞价产生的开盘价高于除权价，则为填权，反之则为贴权。

除权、除息行情显示：沪市行情显示中，常在股票名称前出现 XR（除权）、DR（权息）、XI（除息）字母。XR 为英文 Except—Right 的缩写，表示该股票已除权。XI为英文 Except-Ivident 的缩写，表示除息。DR 为英文 Except-Divident 和 Except-Right 合在一起的缩写，表示除权、除息。深市的行情揭示中对除权、降息的股票没有特别显示。

58. 什么是股权登记日：指在该日闭市后，拥有该股票而未卖出的投资者，可以享受利润分配公告书中所载明的各种权利。股权登记是交易所根据当日闭市后的有关资料进行自动登记的，投资者不需办理任何手续。

59. 什么是除权除息日：股权登记日后的第一个交易日就是除权除息日，是指在该日买进的股票不再享有送配公告中所登载的各种权利。如在股权登记日已拥有该股票，可在今日将该股票卖出，仍然享有送配公告中所登载的各种权利。

60. 什么是红股上市交易日：指上市公司所送红股可在当日进行交易。

61. 什么是红股、红利的纳税税率：上市公司以派发现金和以未分配利润送红股形式分配红利须征收20%个人所得税。上市公司以资本公积金转增股本不属于股息、红利性质的分配，对个人取得的转增股本数额，不作为个人所得，不征收个人所得税。目前对于红利、红股征税采用上市公司代扣法，上市公司在公布派现分配方案时，常注明“含税”字样（即未交纳所得税），因此，投资者实际取得的现金少于公布的数额。

例1：某上市公司分配方案为每股派发现金0.60元（含税）。则投资者实际领取到的现金为0.60元－（0.60元×20%）＝0.48元。上市公司在公布送股分配方案时不注明“含税”字样，如上市公司拟10送5，公布时为10送5，投资者实际得到的红股也仍为10送5。投资者会问送股不是需要上税吗？为什么上市公司不扣税呢？实际上，上市公司已将所得税代缴了。上市公司送股后在未分配利润中除去了税款，投资者虽取得的也是10送5，但每股含义已发生变化，每股收益或每股净资产都是除去税款以后摊薄的，所以，投资者虽所得股数不变，但除权后的每股收益等相应减少。但由于单独扣除税款对除权后的股票价格影响甚微，使得投资者忽略了它的变化。投资者在除权除息日所得的送股实际上已经完税，所以上市公司在分配方案中不加注“含税”字样。

62. 什么是送股零股的处理方法：当一个投资者持有一家公司的股票含有零股

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时，而且公司的送股方案又不是10送1或10送2的整数方案时，实施送股后这位投资者所持股票数就往往不是整数，如105股经10送0.5股之后就变成了110.25股。由于原先都是采用四舍五入的方法处理小数点后的零星股数，这样就导致了送股的实际数与计划数的差异。为了解决这一问题，上证所决定采取。

两项新措施，除了提倡上市公司尽量采用整数送配股方案外，还将根据每家公司送配股后可能出现的股数差异，找出一个能够最大限度减少零星股数的进位方法。证交所先计算出每家公司送配股后的计划数，再计算出根据四舍五入的方法处理零星股数后的实际送配股数。若实际数多于计划数，就将进位比例调整为五舍六入，再多就调整为六舍七入；反之，若实际数少于计划数，就采取三舍四入甚至二舍三入，直至实际数与计划数最为接近。所谓最为接近就是说有可能五舍六入后实际数仍多于计划数，但六舍七入后实际数将少于计划数，这时就会在六舍七入后采取随机抽取的办法派送，使实际数最终等同于计划数。

例2：某上市公司送股方案为10送0.5股，有1000名股东所持股数的个位数是单数，那么送股之后每人的持股数中都有0.5股零星股数，若四舍五入，实际数就会多于计划数500股，若五舍六入就会少于计划数500股。此时就将采取随机抽取派送的方法，有500名股东每人会进位得到1股，另500名股东的零星股数就会被舍去。

63. 什么是配股：配股类似于送股，只不过不是无偿赠送新股，而是公司再一次发行新股的一种方式。购买的价格一般比当时市面的价格要低，否则股东就会放弃配股。

64. 什么是转配股：是国有股、法人股将配股权转让给个人股东的配股部分。转配部分暂时不能上市流通。

65. 什么是配股缴款日：指投资者缴纳配股款的日期。享有配股权的投资者可在此期间办理配股缴款手续。

66. 什么是配股上市日：指办理缴款手续的配股从该日起可上市进行交易。

67. 什么是配股除权价：指配股除权后的理论开盘价。计算公式为：

配股除权价 = 股权登记日收盘价 + （配股价 × 配股比例） ÷ （1 + 配股比例）

68. 什么是公开发行：指没有特定的发行对象，面向广大投资者公开推销的发行方式（与私募发行相对称）。

69. 什么是溢价发行：指股票或债券发行时以高于其票面金额的价格发行的方式。

70. 什么是新股发行价的确定：目前新股发行价的确定采用市盈率法，即以上市公司近3年每股收益平均的13～15倍作为上市公司新股的发行价。由于目前一级市场与二级市场价差很大，现行发行价已采取上市公司与承销商协定价方式，新股的发行市盈率以达15～22倍。1996年12月26日中国证监会公布了《关于股票发行与认购方式的暂行规定》，从而明确了现阶段股票发行的三种方式，即：上网

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定价发行、全额预缴款和储蓄存款挂钩方式。

71. 什么是上网定价发行方式：指主承销商利用证券交易所的交易系统，由主承销商作为股票的唯一“卖方”，投资者在指定的时间内，按现行委托买入股票的方式进行股票申购。申购日当日（T+0）由投资者申购，并由证交所反馈受理情况；申购日后的第1天（T+1）验资，对有效申报委托，交易所将全额“冻结”申购款；申购日后的第2天（T+2）交易所电脑根据时间优先原则，对有效申报进行配号，配号由电脑自动产生、完成。配号于收市后发回各券商处；申购日后的第3天（T+3）上午券商向投资者公布配号，各证券报刊公布中签率，下午在公证部门监督下摇号抽签；申购日后的第4天（T+4）上午将摇号结果在各证券报刊上公布，对未中签部分的申购款予以解冻。

72. 什么是上网定价认购新股的有关规定：沪市新股认购时间及深市新股认购时间为上午9:30分~11:30分，下午13:00分~15:30分。新股认购数量的规定，投资者认购新股数量必须是1000股或其整数倍，并不得超过新股发行公告中所载明的认购上限。新股认购次数的规定，每一股票账户只可申报一次，重复申购以第一次为有效申报，其余均为无效申报，无效申购款于下一交易日返回。新股认购日期的规定，认购新股必须于该新股发行日办理认购手续，否则申购无效。无效认购委托的规定，新股申购操作过程中出现代码、价格、数量错误时，申购委托为无效申购委托，申购款于下一交易日返还。新股认购后上市的交易日期无明确的规定，投资者认购新股成功后，上市交易日期请注意上市公司的上市公告书。

申购新股“全额预缴款、比例配售、余款即退”方式：指投资者在规定的申购时间内，将全额申购款存入主承销商在收款银行设定的专户中，申购结束后银行专户进行冻结，在对到账资金进行验资和确定有效申购后，根据股票发行量和申购总量计算配售比例，进行股票配售，余款返还投资者的股票发行方式。这种发行方式分为申购、冻结及验资配售、余款退回三个阶段。“全额预缴款”方式的发行时间不超过8天（含法定休息日），每股发行收费不超过0.10元，发行收费总额不得超过500万元。具体程序如下：

（1）申购：主承销商在发行地选定收款网点较多、设备条件较好的银行作为收款银行，并同收款银行签订收款协议。每一股票账户申购量的限制是，机构申购量和个人申购量上限均为发行公司发行后总股本的5%，投资者可用现金或票据申购，但每一股票账户现金申购款的上限为3万元。申购收款时间为3个连续工作日。

（2）冻结及验资配售：主承销商选定股票发行地的银行作为冻结银行，在冻结银行开设资金冻结专户，并同其签订协议。在申购缴款期结束后，申购款从各收款银行划至冻结银行的冻结专户中。由具有证券从业资格的会计师事务所对冻结专户中的申购资金进行验资，并出具验资报告。验资结束当天，主承销商按到账资金进行核查验证，确定有效申购总量。若有效申购总量小于或等于股票发行量，则投资者按其有效申购量认购，剩余股票按承销协议办理。若有效申购总量大于股票发行

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量，则根据发行量和有效申购总量计算配售比例。

（3）余款即退：配售结束以后，主承销商随即解冻申购资金余款，并在指定报刊公布申购结果及配售比例和退款公告。配售结束后的第一天，主承销商将扣除发行费后的认购款划至发行公司账户上，申购余款划至各收款银行，由各收款银行退还给投资者。

“全额预缴款、比例配售、余款转存”方式是与“储蓄存款挂钩”方式和“全额预缴款、比例配售、余额即退”方式的结合。其在全额预缴、比例配售阶段的有关规定与“全额预缴款、比例配售、余款转存”的有关规定与“全额预缴款、比例配售、余款即退”方式的相关规定相同，但申购余款转为存款，利息按同期银行存款利率计算。该存款为专项存款，不得提前支取。

第三节　炒股看盘术语

1. 上海证券交易所证券代码的含意：

（1）A 股：代码为以“600”或“601”打头的 6 位阿拉伯数字，为“600 × × ×”，或“601 × × ×”，其中“× × ×”是根据上市公司到上海证交所申请上市的次序排列，如 600100 为清华同方，601008 为连云港。

（2）B 股：代码为以“9009”打头的 6 位阿拉伯数字，为“9009 × ×”，后 2 位数字是公司上市排序，如“900901”为真空 B 股。

（3）基金代码：代码为“5”字打头的 6 位阿拉伯数字。如“500001”为基金金泰。在基金名称中“基金”两字在前的是证券投资基金（以示与养老基金的区别）。

（4）配股代码：配股代码为“700 × × ×”，后 3 位阿拉伯数字为该股票代码的后 3 位数字。如“700100”是清华同方 600100 的配股申购代码。

（5）新股申购代码：为“730 × × ×”，后 3 位数与新股代码后 3 位相同，如“730100”是清华同方（600100）的申购代码。

（6）国债代码：为“00 × × × ×”，如：“009704”的名称为 97 国债（4），即 1997 年第 4 期国债。企业债券为“12，”前缀，如“129903”为“99 三峡债”。

（7）权证代码：580 × × × 为沪市认股权证，5809 × × 为沪市认沽权证。

2. 深圳证券交易所证券代码：

（1）A 股：代码为以“000”打头的 6 位阿拉伯数字，为“000 × × ×”。后 3 位数字按公司上市顺序排列，如“000021”为深科技。

（2）B 股：代码为以“2”打头的 6 位阿拉伯数字，为“200 × × ×”，后 3 位与其 A 股的后 3 位相同，如“200058”为深赛格 B（深赛格 A 代码为 000058）。

（3）基金代码：为“184”打头的 6 位阿拉伯数字为“184 × × ×”，如

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"184688" 为基金开元代码。

(4) 配股代码：为 "800 × × ×"，后 3 位为该配股股票代码的后 3 位，如 "800055" 为深方大 (000055) 的配股申购代码。

(5) 新股申购代码：深市申购新股时所用的代码即该股票代码，无特别提示。

(6) 国债代码：深交所上市国债代码与沪市有所不同，为以 "100" 打头的 6 位阿拉伯数字，即 "100 × × ×"，如 "100213 即国债 213" (2002 年第 13 期国债)。

(7) 企业债券代码为 "111" 打头的 6 位数，如 "111019，名称为广核债"。总之，熟悉证券代码的编制方法，可有助于股民顺利完成交易操作。

(8) 权证代码：为 031 × × × 与 030 × × × 为深市认股权证，038 × × × 为深市认沽权证。

3. 什么是平仓：平仓是指先买后卖或先卖后买股票的操作行为；由于我国证券市场无作空规则——先卖后买，此法不适用。如果股指期货按期实施，实行 T+0 交易制度，平仓的投机交易手段才能够使用。

4. 什么是补仓：补仓是指在期货交易中，出现亏损且保证金不足时，将保证金差额补入。在股票交易中股民买入股票后股价下跌出现亏损，股价下跌企稳后，为了降低持股成本，再次买入已持有的股票称为补仓。一般补仓为补原持有股票数量的 1 倍。

5. 什么是斩仓（割肉）：斩仓（割肉）是指在买入股票后，股价下跌，投资者为避免损失扩大而低价（赔本）卖出股票的行为。

6. 什么是套牢（亏损）：套牢是指预期股价上涨而买入股票，结果股价下跌，又不甘心将股票卖出，被动持有股票等待股价回升获利时机的出现。

7. 什么是抬轿子、坐轿子：抬轿子、坐轿子是指某种利多消息公布后，投资者认为股价将会大幅上涨，先买后卖称为坐多头轿子（抬多头轿子）。某种利空消息公布后，投资者认为股价将会大幅下跌，先卖后买称为坐空头轿子（抬空头轿子）。

8. 什么是持仓：持仓是指手持股票不买也不卖，静观其变，待机行事。

9. 什么是空仓：空仓是指手持货币不买股票，静观其变，待机行事。

10. 什么是多杀多：多杀多是指股民普遍认为股价要上涨，于是纷纷买进，然而股价未能如期上涨，股民后期竞相卖出，而造成股价大幅下跌。

11. 什么是利多：利多对于多头有利，能刺激股价上涨的各种因素和信息。如：银行利率降低、公司经营状况好转、公司出现重组、国家政策对某行业的政策扶持等等。

12. 什么是利空：利空对空头有利，能促使股价下跌的因素和信息。如：银根抽紧、利率上升、经济衰退、公司经营恶化、国家政策对某行业的政策限制等等。

13. 什么是牛、熊市：牛市是指股市前景乐观，股票价格持续上升的行情（沪深指数）；熊市是指股市前途暗淡，股票普遍持续下跌的行情（沪深指数）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14. 什么是鹿市：鹿市是指投资人短线行为较多，使股市涨跌幅度不大，股市前景不明朗（沪深指数）。

15. 什么是多头：多头是指投资人预期未来股票价格上涨，以目前价格买入一定数量的股票等待价格上涨后，高价卖出，从而赚取差价利润的交易行为，股价短期看好。

16. 什么是空头：空头是指投资人预期未来股票价格下跌，以目前价格卖出一定数量的股票等待价格大幅度下跌后，再低价买入股票，从而赚取差价利润的交易行为，股价短期不看好。

17. 什么是反转、反弹：反弹反转是股市用得频率最高的词汇之一。一到大势跌深，一上涨，人们马上问一个问题：是反弹还是反转？

何谓反弹，何谓反转呢？按照“反弹不是底，是底不反弹”的说法，反弹后必然继续探底，再创新低。所以也才有逢反弹出货，创新低后再吸筹码的操作策略。反转则应该是不断攀高，即使回调也不再创新低。

上面这是按底部区分的。如果按顶部区分，反弹决不能创历史新高，创了历史新高那还叫反弹吗？创了新高可以叫反转。那是不是行情大就叫反转，行情小就叫反弹？如果此说成立，那行情多大算反转，行情多小算反弹？所以，反弹反转目前是一个糊涂概念。对这一问题的研讨，在没有科学定义以前，咱们能不能就说从某某点开始了一波行情，你说你的预测点位和升幅，他说他的预测点位和升幅，别管它是反弹还是反转。

18. 什么是回档：回档是不断攀高的股票价格（指数）中途回档，股票价格回档时如果缩量可以考虑及时买进，回档放量及时卖出，避免落入回档出货的陷阱。一般来说回档量增多是主力在出货。

19. 什么是平台整理与盘整：平台整理与盘整只是指股票价格波动幅度不大的一段运行时间，股票价格波动幅度一般在20%～30%的运行空间，较长时间的运行股票价格可能是涨跌幅度不大，后市可能上涨也可能下跌。

20. 什么是长空：长空是指长时间做空头的意思。投资者对股市趋势长远前景看坏，预计股价会持续下跌，在放空股指期货后，在借入股票卖出后（有融资融券规则时使用）或卖出股票后，一直要等股价下跌很长一段时间后再买进，以期获取厚利。

21. 什么是长多：长多是指长时间做多头的意思。投资者对股势前景看好，现时买进股票后准备长期持有，以期股价长期上涨后获取高额差价。

22. 什么是死多：死多是指抱定主意做多头的意思。投资者对股势长远前景看好，买进股票准备长期持有，并抱定一个主意，不赚钱不卖，宁可放上若干年，一直到股票上涨到一个理想价位再卖出。

23. 什么是跳空：股价受利多或利空影响后，出现较大幅度上下跳动的现象。当股价受利多影响上涨时，交易所内当天的开盘价或最低价高于前一天收盘价两个

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

申报单位以上。当股价下跌时，当天的开盘价或最高价低于前一天收盘价在两个申报单位以上。或在一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位。以上这种股价大幅度跳动现象称之为跳空。

24. 什么是吊空踏空：吊空踏空是股票投资者做空头，卖出股票后，但股票价格并未下跌，反而有所上涨，只得高价赔钱买回，这就是吊空踏空。

25. 什么是实多多头：投资者对股价前景看涨，利用自己的资金实力做多头，即使以后股价出现下跌现象，也不急于将购入的股票出手。

26. 什么是多翻空：多翻空是指投资者原本看好行情的多头，看法改变，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，这种行为称为翻空或多翻空。

27. 什么是空翻多：空翻多是指投资者原本作空头手中攥钱者，改变看法，把卖出的股票买回，有时还买进更多的股票，这种行为称为空翻多。

28. 什么是短多：任何大机会出现在人生的次数是有限的，把握住几次就可以与众不同。股票也是一样的，希望大家能把握住，也能把持住！是对股价短期内看好，买进股票，如果股价略有不涨即卖出的行为。

29. 什么是短空：指对股市前途看跌，卖出手中的股票，有时还借股票卖出，但于短时间内即买回。

30. 什么是热门股：热门股是指交易量大，交易换手率高，流通性强的股票，特点是价格变动幅度较大，与冷门股相对。

31. 什么是冷门股：是指交易量小，流通性差甚至没有交易，价格变动小的股票，与热门股相对。

32. 什么是 A 股、H 股、B 股的顺差、逆差：A 股与 B 股的顺差、逆差指同一只股票拥有 A 股及 B 股，同一行业的股票拥有 A 股及 B 股，如 A 股股价高于 B 股股价称为顺差；如 B 股股价高于 A 股股价称为逆差。

33. 什么是前场、前市：前场、前市是指一个交易日的上午所做的交易，或前一个交易日所做的交易。

34. 什么是后场、后市：后场、后市是指一个交易日的下午所做的交易，或下一个交易日所做的交易。

35. 什么是踏空：踏空是指投资者因看淡后市，卖出股票后，该股价格却一路上扬，投资者未能及时买入，而未能赚得利润。

36. 什么是跳楼、跳水：跳楼、跳水是指股价或指数迅速大幅下跌。

37. 什么是阴跌：阴跌是指股价或指数进一步退两步，缓慢下跌的情况，如阴雨连绵。

38. 什么是填权：填权是指股票除权后的除权价不等同于除权的理论开盘价，当股票实际开盘交易价高于这一理论价格时，就是当日填权。后股价涨至除权前的价格为填满权。

39. 什么是贴权：贴权是指股票除权后的除权价不等同于除权日的理论开盘价，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服Q/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当股票实际开盈交易价低于这一理论价格时，就是当日贴权后股价没有涨至除权时的价格为持续贴权。

第四节 权证交易术语

1. 什么是权证?

权证是一种可上市交易的新的证券品种，它是发行人赋予权证持有者可于特定的到期日，以特定的价格，购入或卖出相关资产的一种权利。

2. 权证的分类：

A. 按照交易方式分为认购权证和认沽权证。

（1）认购权证：赋予持有人在约定时间内，以约定价格，买入约定数量标的股票的权利；

（2）认沽权证：①赋予持有人在约定时间内，以约定价格，卖出约定数量标的股票的权利。

B. 按照行权时间分为美式认股权证和欧式认股权证。美式权证持有人有权在最后到期日前任一交易日要求履约执行；而欧式权证持有人则仅能于最后到期日当天要求履约执行。

C. 按照发行人的不同，权证可以分为认股权证与备兑权证（或称衍生权证）。备兑权证与普通的认股权证的最大差别在于，备兑权证是由证券公司等金融机构发行，而认股权证由上市公司发行。我国证券市场上曾经出现过的宝安认股权证以及配股权证、转配股权证等均属于认股权证。备兑认股权证所认兑的股票不是新发行的股票，而是已在市场上流通的股票。发行备兑权证不是上市公司的行为，不会增加股份公司的股本。可以看出，上市公司发行的认股权证，是一种股票结算的认购权证。

D. 按照发行时履约价格与标的股票价格的高低，权证可以分为价内权证、价外权证及价平权证三类。对认购权证而言，所谓价内是指，标的股票市场价格高于认购权证的履约价格；若标的股票市场价格低于认购权证的履约价格，则称为价外；标的股票市场价格等于认购权证的履约价格，则称为价平。对认沽权证而言，恰好相反，标的股票市场价格高于认沽权证的履约价格，称为价外；低于为价内；等于是价平。

处于价内的权证称为价内权证，价外权证与价平权证则分别处于价外与价平。比如，一只认购权证的履约价格为 10 元，标的股票的市场价格为 9 元，我们称这只认购权证处于价外，是一只价外认购权证。

E. 按照结算方式，分为现金结算和证券结算权证。

3. 权证与远期或期货的区别

权证持有人所获得的不是一种责任，而是一种权利；远期或期货持有人必须执

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行双方在合约上的规定，即以一个指定的价格，在指定的时间交易指定的相关资产，不管市价高于还是低于指定的价格。而权证持有人有权利决定是否执行合约。如果届时标的股票的市场价格高于约定的价格，认购权证持有人执行权利，按照约定的价格买进股票可以赚取差价；反之，如果届时股票的市场价格低于约定的价格，投资者以约定的价格买进股票就不如直接按市场价格购买合算，他可以放弃执行合约。

4. 海外权证的一些俗语：

窝轮（Warrant）：又称认股证，其实属于期权一种。持有人有权在窝轮到期之前，以特地行使价去认购或认沽特定资产。

溢价（Premium）：量度窝轮平贵的一个数据，溢价愈高，代表窝轮价格愈贵；溢价愈小，代表窝轮价格愈平。

认购轮（CALL Warrant）：又称好友轮。如果窝轮所代表资产后市看涨，购买认购轮便有钱赚。

认沽轮（PUT Warrant）：又称淡友轮。如果看淡窝轮所代表资产价格，购入认沽轮便能为投资者带来利润。

杠杆比率（Leverage Ratio）：又称放大比率或控股比率。指用一份正股价格可以购入多少份窝轮的倍数。

到期日（Expiry Date）：窝轮到期之日，即行使窝轮最后期限。

行使价（Exercise Price/Strike Price）：窝轮行使时的一个重要数据，以认购轮为例，行使价是指窝轮持有人要用多少金钱去换取正股。

价外（out-of-the-money）：指窝轮的状态。如果立即行窝轮之时不能为窝轮持有人带来盈利。

平价（at-the-money）：指窝轮的状态。如果立刻行使，持有的盈利是零。

价内（in-the-money）：指窝轮的状态。如果立即行使窝轮，立刻为持有人带来盈利。

有关窝轮状态摘要，见下表：

状态	认购轮	认沽轮
价内	$S>X$	$S<X$
平价	$S=X$	$S=X$
价外	$S<X$	$S>X$

S = 现时股价；X = 窝轮行使价

波幅（Volatili）：量度资产价格波动的一个指针。通常会以标资产这个统计数据代表。

引申波幅（Implied Volatili）：由欧式期权定价模式所计算出来的波幅。

欧式（European Sle）：欧洲形式的窝轮，只可以在到期日行使。

美式（American Sle）：美洲形式的窝轮，可在到期日之前或当日任何一天，去行使窝轮。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对冲比率（Hedge ratio）：与英文字“Delta”同义。是指当正股价格改变之时，窝轮价格变动的系数，用来计算正股价格改变对窝轮价格的影响。

末日轮：指将快到期的窝轮。

仙轮：指价格少于港元一角的窝轮。

指数轮（Index Warrant）：窝轮所代表的资产是股市指数，例如恒指。

外汇轮（Foreign Currency Warrant）：窝轮所代表的资产是外币兑换率。

篮子轮（Basket Warrant）：窝轮所代表的资产是一揽子股票。

备兑证（Covered Warrant）：由第三者发行的窝轮。发行商通常要持有足够分量的正股才能发行窝轮，方便投资者行使窝轮兑换正股，备兑意思指“备”有股份，以供“兑”换。

公司轮（Equi Warrant）：由上市公司本身发行的窝轮。目的是为了未来集资的需要。

5. 权证主要的构成要素有哪些？

权证的基本构成要素主要包括：

（1）标的

权证的标的物种类涵盖股票、债券、外币、指数、商品或其他金融工具，其中股票权证的标的物可以是单一股票或一揽子股票组合。通常认购（售）权证的价格与其标的物价格呈现正（反）向关系，也就是说如果标的物价格上涨，认购（售）权证价格即会上涨（下跌）；如果标的物价格下跌，认购（售）权证价格即会下跌（上涨）。

（2）履约方式

权证的履约方式可分为实物给付及现金结算。实物给付型权证的交割是以实物移转方式；而现金结算型权证则是由权证发行者交付现金给持有人（如果权证具有履约价值）。有些实物给付型权证在特定情况下也得实行现金结算方式。股票权证、债券权证及外币权证等可实行实物给付及现金结算两种方式，而指数权证因不易交付实物，通常仅限于实行现金结算方式。

（3）履约时间

权证按照履约时间的不同可区分为美式权证及欧式权证两种。美式权证在到期日前的任何时间皆可行使履约，而欧式权证则只有在到期日才可以行使履约。

（4）履约价格

履约价格是指购买或售出一单位标的物所需支付的价金。而现金结算型权证的交割，是交付履约价格与到期日标的收盘价格的差价。履约价格通常是固定金额，发行人在发行权证时即须约定履约价格。当然，履约价格也可以是变动的，如重设型权证的履约价格在标的物价格达到预定上涨或下跌程度时，即须重新设定履约价格，如同可转债转股价格的调整。一般权证的履约价格皆以其标的物的收盘价格作为订价基准，如股票权证、债券权证等。而指数权证的标的为股价指数，其履约价

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格则以股价指数为订价基准。

(5) 执行比例

执行比例是指每一单位权证可以认购(售)标的的数量。执行比例将影响权证价格,行使比例愈高者,其权证价格愈低。如果股票权证的行使比例为1:1,即指每一单位权证可以认购或售出一股标的证券或其组合。

(6) 权利金

权利金即权证的价格,是权证购买者为获得相应的权利而付出的代价。

(7) 到期日

到期日是指权证行使履约的最后一个交易日。权证到期后即按契约进行清算交割并终止契约。在某些情况下,权证须提前到期,如上限型权证,当标的物收盘价格达到上限价格时,第二个交易日即按契约进行清算交割并终止契约。

6. 权证有哪些特性?

权证属于衍生性金融商品的一种,除具备衍生性金融商品之高杠杆特性外,并可提供投资人一个新的投资理财管道及避险工具;此外,权证与一般股票不同,其具有时效性,权证到期后即丧失其价值;另权证可以以有限的权利金赚取标的物无限上涨的利润;并可依投资人的不同需求而设计出不同商品特征的权证种类,现分别叙述其商品特性如下:

(1) 避险性

投资人如已持有或即将持有现货部位,可以购买权证作为避险工具,例如投资人预测股票价格即将上涨,却又担心预测错误或者为了规避系统性风险,即可用少许的金额买进一个认售权证,当股票下跌时,其权证获利的部分可用来弥补买入股票标的物的机会成本。当股票价格上涨时,其买入股票已经获利,而损失的只是少许的权证金。反之,如该投资人预测标的物价格即将下跌,则可实行相反之避险操作策略。

(2) 高杠杆性

权证属于衍生性金融商品之一,交易时仅须支付少数权利金,具高杠杆作用,杠杆比率愈大表示杠杆效果愈大,其获利与损失的风险也愈大;反之,杠杆比率愈小表示杠杆效果愈小,其获利与损失的风险亦愈小,举例说明如下:某权证发行人发行 A 股票权证,其发行价格是 A 股票收盘价 100 元的 20% (溢价比),履约价格为 100 元。发行价格 = 收盘价 × 溢价比 × 行使比例 = 100 × 20% × 1 = 20;杠杆比率 = 收盘价 ÷ 发行价格 = 100 ÷ 20 = 5;投资人需支付权利金 20 元才能以履约价格 100 元认购 1 股 A 股票。如次日 A 股票涨停,其收盘价为 110 元(权证价格上涨为 30 元):则投资 A 股票的报酬:(110 - 100) ÷ 100 = 10%,投资权证的报酬:(30 - 20) ÷ 20 = 50%,杠杆比率 = 50% ÷ 10% = 5;如次日 A 股票跌停,其收盘价为 90 元(权证价格下跌为 10 元):则投资 A 股票的报酬:(90 - 100) ÷ 100 = -10%,投资权证的报酬:(10 - 20) ÷ 20 = -50%,杠杆比率 = (-50%) ÷ (-10%) = 5

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资人购买权证的权利金比直接投资 A 股票的价格更低，可以较少的金额，同时享有 A 股票上涨的利润，当股票上涨时，权证的报酬率比股票高，但报酬率越高，相对的风险也越大。

（3）时效性

投资人买卖权证不像股票可以长期持有，权证具有存续期间，海外通行惯例为两年以下，权证到期后即丧失其效力。权证在到期前，其市价包括内含价值和时间价值两部分，其中所谓时间价值即权证未来进入价内状态的可能价值，无论其标的物上涨或下跌，时间价值均会随着权证到期日逐渐接近而递减，权证到期时如不具履约价值，投资人将损失其当初购买权证的价金。

（4）风险有限，获利无穷

权证到期前如不具履约价值或投资人未申请履约者，其最大损失仅为当初购买权证所支付的权利金，故风险有限。而在到期前，如标的物价格上涨，则权证价格将随之上涨，因标的物价格可能无限上涨，故权证的获利是无穷的。

（5）商品多元化

权证除可依其标的物种类之不同而发展出各种类别的权证外，如股票权证、债券权证、外币权证及指数权证等，另可依据投资人的不同需求而设计出各式各样类型的权证。

（6）权益有限

权证无法分享其标的物的权益，股票权证持有人遇标的证券除权时，不可参与标的证券的除权交易，亦不可参与标的证券发行公司股东大会的投票权等。同理，债券权证持有人亦不可参与债券的配息交易。为确保权证持有人的权益，如遇股票除权或债券除息时，权证发行人必须调整履约价格及行使比例。而外币权证及指数权证因无除权除息问题，故不需调整履约价格及行使比例。

7. 权证的价值及其影响因素？

一般习惯是把权证的价值分成两部分：内在价值和时间价值。内在价值是标的股票的价格与履约价格两者之间的差额。就认购权证而言，内在价值是，认购权证的内在价值 = 标的股票价格 - 履约价格。对认售权证来说，认售权证的内在价值 = 履约价格 - 标的股票价格。除非是很特殊情况，权证价值至少等于它的内在价值。

内在价值大于零的权证称为价内权证。如果是认购权证，这表示标的股票的价格高于履约价格；若是认售权证，则表示标的股价格低于履约价格。如果标的股票的价格等于履约价，就叫做价平权证。当标的股价低于履约价，就叫做价外权证。在这两种情况下，权证的内在价值都等于零。权证的价值是内在价值和时间价值的总和。权证价值 = 内在价值 + 时间价值。权证最小价值等于 0 与内在价值之间的最大值。权证的时间价值是最难评价的一个部分。时间价值可以这样来理解：由于标的股票的价格在权证剩余的存续期间内，可能会朝着有利于持有人的方向移动而产

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

生的价值。

权证的价值主要受以下因素影响：

（1）标的股票价格

认购权证赋予持有人一个权利，有权在特定时间内（即有效期），用特定价格（即履约价格），购入特定数量的标的股票。如果标的股票价格上升，认购权证的收益将上升，认购权证的价值将上升。标的股票价格越高，认购证的价值亦越高。

认售权证赋予持有人一种权利，有权在特定时间内（即有效期），用特定价格（即履约价格），售出特定数量的标的股票。如果标的股票价格上升，认售权证的收益将会下跌，认售权证的价值越低：标的股票价格越高，认售权证的价值越低。

认购权证的潜在利润是无限的，认售权证的潜在利润是有限。标的股票价值下降至零时，认售权证获得最高的利润。

（2）履约价格

高履约价格意味认购权证持有人预期收益较低，认购证的价值亦较低，履约价格越高，认购权证价值越低。同时，高履约价格意味着认售权证持有人预期收益较高，认售权证价值亦较高，履约价格越高，认售权证价值越高。

（3）波幅

波幅表示的是，标的股票价格变化幅度的大小。因此，股票价格变化幅度越大，波幅便越大。权证的价格受合约剩余期限内（即现在至合同期到期日前的剩余期限）标的股票预期波幅的影响。波幅直接影响收益的几率，从而影响权证的价值。无论是认购还是认售权证，上升的波幅增加了权证持有人获得回报的几率，因此波幅上升，认购及认售权证的价值均上升。标的股票的波幅越大，认购和认售权证的价值越高。

有两种不同的波幅：

历史波幅：历史波幅是根据标的股票历史价格的变动计算出来。历史波幅可显示标的股票在过去的波动及从而推断该标的股票将来的价格变化情况。然而，由于资产股票价格每天波动性难以预测，利用历史波幅推断未必能保证准确预测。

引申波幅：历史波幅只可作为波幅的指针，但一般情况下不会等于引申波幅。历史资料未必能完全反映现在市场对权证到期前标的股票价格波幅的情况。引申波幅是把权证的市价代入期权理论价格模式计算出来的波幅。因此，引申波幅在某程度上亦反映市场上供与求的力量。

（4）剩余期限

如果其他因素不变而标的股票在权证到期前未派发股息，则距到期日越远的权证有更多的行权机会。因此，剩余期限长的权证有较高的价值。到期时间越短，权证的价值越低。

（5）股息

衡量股息对权证价格的影响，投资者须考虑除权后标的股票价格的下跌幅度。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例如，两份标的股票相同的欧式权证合约，在其他因素不变的情况下，标的股票在短期的权证期满之后及长期权证期满之前派息。一般而言，股价在除权后将下调。股票价格下跌将会降低认购权证的价值，但增加认售权证的价值。如果标的股票派发股息，则在除息日，有关的认购权证价值会下降，而认售权证价值将会上升。

（6）无风险利率

当发行商发行认购权证时，需调配资金以购买标的股票，以确保当权证持有人行使权证时，发行商能交出相应的标的股票给权证持有人。高利率意味着高的借贷成本。利率上升，认购权证的价值将上升，以反映这种高借贷成本。

至于认售权证，发行商会在权证行使时获得标的股票，认售权证持有人需调配资金购入标的股票以备届时能交付标的股票，因此利率上升，认售权证价值下降。

以上的讨论，是假设其他因素保持不变。实际上，当利率改变时，多项因素亦随之改变。例如：当利率上升（或下），标的股票价格将下跌（或上升），因此利率对权证的影响会与以上讨论有所不同。

（7）备兑权证与一般认股权证的区别

认购（售）权证是一种衍生认股权证，也称为备兑权证。备兑权证与普通的认股权证的最大差别在于：备兑权证是由证券公司等金融机构发行，而认股权证由上市公司发行。我国证券市场上曾经出现过的宝安认股权证以及配股权证、转配股权证等均属于认股权证。备兑认股权证所认兑的股票不是新发行的股票，而是已在市场上流通的股票。发行备兑权证不是上市公司的行为，不会增加股份公司的股本。

认股权证与备兑权证比较

	认股权证（股本权证）	备兑权证
发行人	由上市公司发行	由证券商等金融机构发行
发行目的	筹集资金	避险和理财
执行结果	行使权利后股份数量增加	股份总数不变
标的物	单一股票	可以是单一股票，也可是股票组合或指数
期限	一般为1～5年	6个月至2年
结算方式	给付股票	结算可为股票给付，也可为现金结算！

（8）什么是股票权证：一只股票有配股权，认沽权证，认股权证，如果持股者不想要配股权，认沽权证与认股权证不想行权，可在交易所将配股权或认沽权与认股权，有偿转让，为此所开具的一种交易凭据。

（9）什么是认沽权证，认股权证：根据买或卖的不同权利，可分为认购权证和认沽权证，又称为看涨权证和看跌权证。认购权证持有人有权按约定价格在特定期限内或到期日向发行人买入标的证券，认沽权证持有人则有权卖出标的证券。

认购权证的价值随相关资产价格上升而上升，认沽权证则随相关股股价下降而

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上升。认购权证与认沽权证的区别对于流通股股东来说，认购权证与认沽权证会有以下一些不同：

第一，所持有“正股＋权证”的组合的风险不同。由于认购权证和认沽权证对正股的敏感度不同，随着正股股价的上升，认购权证的价格上升，认沽权证的价格下跌。从“正股＋权证”组合的敏感度来看，认购权证会加剧组合的系统风险，而认沽权证会对冲正股股价波动的部分风险。

第二，对流通股股东的补偿不同。在正股股价下跌时，认沽权证的价格上涨，会对流通股股东的损失给予补偿，从而降低流通股股东的盈亏平衡点；而认购权证能让流通股股东在未来可能的业绩增长中分得一杯羹，但是，如果股价贴权，则在短期内不能给流通股股东多少补偿。

第三，到期价值不同。由于目前股改方案中所包含的权证均以股票结算方式来交割，这将对权证的到期价值产生重大影响。对于认沽权证，如果在快到期时，权证为价内权证，即股价小于行权价，权证的持有者为了行权必然会买进正股，买盘压力有可能会使股价向行权价靠拢，从而使权证丧失价值；而对于认购权证，在快到期内，若为价内权证，持有者只需准备现金以便向大股东按行权价买进股票，而不会对流通 A 股的股价产生影响。只不过在行权后，市场上可流通的股票突然增加，投资者想尽快获利了结的话，正股遭遇短期抛压，股价必然又会下跌，从而使投资者遭受损失。最后，认沽权证可以让投资者构建多种投资组合，而认购权证在市场上缺乏做空机制的条件下，只能成为投机者炒作的工具。

（10）什么是备兑权证：备兑权证是由持有该相关资产的第三者发行，并非由相关企业本身发行，一般都是国际性投资银行机构发行。发行商拥有相关资产或有权拥有该资产。备兑认股权证可以是认购或认沽，投资者并同时面对发行商的信贷风险。

备兑权证被视为结构性产品。备兑权证是由独立于其指定证券之发行人及其附属公司的个体（通常是投资银行）所发行。指定资产可以是股本证券以外的资产，例如指数、货币、商品、债券或一揽子证券。备兑权证所赋予的权利可以是购买的权利（认购权证）或出售的权利（认沽权证）。

备兑的含义指其发行人将权证的指定证券或资产存放在独立的受托人、托管人或存管处，作为其履行责任的抵押，而受托人、托管人或存管处则代表权证持有人的利益。有些市场用权证二字代表所有类别的权证，而有些市场则以衍生权证代表备兑权证。

（11）什么是权证创设与权证赎回：创设制度是指在权证上市后，由有资格的券商在结算公司进行履约担保后，发行的与原权证条款完全一致的权证。简单来说，类似于一种增加权证供应总量的卖空行为，在一个靠投机者确定价格的市场中引入了部分理性的投资机构来平衡供给和稳定价格。从这一点来说，创设机制对于抑制权证价格炒作将会起到积极的作用。这是交易所的一种创新制度。券商随时创建新

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的权证，新权证与老权证完全相同。这样当权证的价格非常高，已经大大高于其自身价值时，券商就可以发行大量的权证，高价卖出，一方面券商获利，另一方面客观上起到了平抑价格的作用。与创设权证相对应的是券商也可以将权证注销。关于权证的解释请见相关的问题。

（12）什么是权证行权：权证是一种有价证券，投资者付出权利金购买后，有权利（而非义务）在某一特定期间（或特定时点）按约定价格向发行人购买或者出售标的证券。其中：发行人是指上市公司或证券公司等机构；权利金是指购买权证时支付的价款；标的证券可以是个股、基金、债券、一揽子股票或其他证券，是发行人承诺按约定条件向权证持有人购买或出售证券。

（13）权证和股票的区别：在认股权证与股票期权之间并不存在本质性的区别。例如股本权证有稀释效应，公司为激励管理层而发放的股票期权也可以有稀释效应。股票认股权证本质上就是一种股票期权。不过，从全球现有的认股权证和股票期权在交易所交易中所采取的具体形式看，它们之间大致在如下五个方面存在区别：

①有效期。认股权证的有效期（即发行日至到期日之间的期间长度）通常比股票期权的有效期长：认股权证的有效期一般在一年以上，而股票期权的有效期一般在一年以内。股票期权的有效期偏短，并不是因为不能设计成长有效期，而是交易者自然选择的结果。就像期货合约一样，期货合约的交易量一般聚集在近月合约上，远月合约的交易量一般很少，不如不挂。

②标准化。认股权证通常是非标准化的，在发行量、执行价、发行日和有效期等方面，发行人通常可以自行设定，而交易所交易的股票期权绝大多数是高度标准化的合约。当然，当前随着 IT 技术的发展，柜台市场与交易所场内市场出现融合的趋势，柜台市场上的非标准化的股票期权也开始进入交易所场内市场。

③卖空。认股权证的交易通常不允许卖空，即使允许卖空，卖空也必须建立在先借入权证实物的基础上。如果没有新发行和到期，则流通中的权证的数量是固定的。而股票期权在交易中，投资者可以自由地卖空，并且可以自由选择开平仓，股票期权的净持仓数量随着投资者的开平仓行为不断变化。

④第三方结算。在认股权证的结算是在发行人和持有人之间进行，而股票期权的结算，是由独立于买卖双方的专业结算机构进行结算。因此，交易股票期权的信用风险要低于交易认股权证的信用风险。

⑤做市商。认股权证的做市义务通常有发行人自动承担，即使是没有得到交易所的正式指定，发行人也通常需要主动为其所发行的认股权证的交易提供流动性。而股票期权的做市商必须是经由交易所正式授权。

上面已经看到，全球股票期权的交易量远远大于衍生权证的交易量。现在通过这种比较，容易理解为什么会是这样。显然，在可交易性、信用风险等方面，股票期权要优于认股权证。大致上可以这么来说，交易所交易的股票期权就好比是现在的工业化大生产下的高度标准化、正规化的产品，而认股权证则像是手工作坊阶段

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量身订制的产品。虽然，对个别人来讲，量身订制的产品要好于标准化的产品，但是从适用面上就显得窄。但是另外一方面，高度标准化的产品也不能完全取代量身订制的产品。

目前在全球，同一种股票既认股权证又有股票期权是一种常见的现象。例如，在香港，中国移动（香港）有限公司的股票既有相应的股票期权在交易，同时也有数量多达 61 种之多的衍生权证在交易。正因为在认股权证与股票期权之间并不存在本质性的区别，导致认股权证和股票期权之间价格差异的原因是市场的微观结构因素，而并不是因为它们之间存有本质性的差别。

（14） 权证申报有何限制？

权证买卖单笔申报数量不超过 100 万份，申报价格最小变动单位为 0.001 元人民币。权证买入申报数量为 100 份的整数倍，也就是说投资者每次申报买入的最少数量应为 100 份，或 100 的整数倍。如可以买入 100 份、1200 份等，但不得申报买入 99 份、160 份等。（100 份 = 100 股）

（15） 权证实行涨跌幅限制吗？涨跌幅限制如何规定的？

与股票交易当日买进当日不得卖出不同，权证实行 T+0 交易，即当日买进的权证，当日可以卖出。权证交易实行价格涨跌幅限制，但与股票涨跌幅采取的百分之十的比例限制不同，权证涨跌幅是以涨跌幅的价格而不是百分比来限制的，具体按下列公式计算：

权证涨幅价格 = 权证前一日收盘价格 + （标的证券当日涨幅价格 - 标的证券前一日收盘价） × 125% × 行权比例；

权证跌幅价格 = 权证前一日收盘价格 - （标的证券前一日收盘价 - 标的证券当日跌幅价格） × 125% × 行权比例。

当计算结果小于等于零时，权证跌幅价格为零。

举例：某日权证的收盘价是 2 元，标的股票的收盘价是 10 元。第二天，标的股票涨停至 11 元，如果权证也涨停，按上面的公式计算，权证的涨停价格为 2 + （11 - 10） × 125% = 3.25 元，此时权证的涨幅百分比为 （3.25 - 2） /2 × 100% = 62.5% 。

（16） 投资者交易权证和行权有哪些费用？

权证的交易佣金、费用等，参照在本所上市交易的基金标准执行。具体为权证交易的佣金不超过交易金额的 0.3% ，行权时向登记公司按股票过户面值缴纳 0.05% 的股票过户费，不收取行权佣金。（暂定）

（17） 什么情况下权证停牌？

权证作为证券衍生产品，其价值主要取决于标的证券的价值，由此证价格和其标的证券的价格存在密切的联动关系。根据本所规定：标的证券停牌的，权证相应停牌；标的证券复牌的，权证复牌。此外，本所还规定，本所根据市场需要有权单独暂停权证的交易。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（18）权证如何行权？结算价格怎么计算？

规定当日买进的权证，当日可以行权。当日行权取得的标的证券，次一交易日可以卖出。标的证券结算价格，为行权日前十个交易日标的证券收盘价的平均数。

（19）如果权证是价内权证，但我忘记行权了怎么办？

采用现金结算方式行权的权证，且权证在行权期满时为价内权证的，权证发行人将提供自动行权安排，即委托交易及结算系统在权证期满后的 3 个工作日内主动向未行权的权证持有人支付现金差价。忘记行权的权证持有人自动获得现金差价。

采用证券给付结算方式行权的权证，且权证在行权期满时为价内权证的，由于需要权证持有人按约定支付行权价款或交付证券，因此交易及结算系统无法自动行权。但代为办理权证行权的本所会员应在权证期满前的 5 个交易日提醒未行权的权证持有人及时行权，或按事先约定代为行权。

（20）权证有存续期吗？这有什么特别之处？

权证具有一定的期限，到期终止交易。因此投资者应该通过权证发行说明书、上市公告书、权证发行人发布的提示性公告等各种途径及时关注和了解权证的存续期限，以避免到期没有卖出权证或没有行权从而遭受损失的情况。

（21）权证的暴利和风险

权证具有杠杆作用，往往 10 倍 20 倍地放大所交易的证券金额。在香港这样较成熟的资本市场都难免出现大机构、大股东操纵权证价格的事件，何况内地股市呢？《权证发行办法》中规定的：“权证所代表的股票在最近 20 个交易日流通股份市值不低于 10 亿元”，这个门槛太低了，权证被操纵的风险很大。

在权证没有被严重投机，合理定价的情况下，正股价格/权证价格，比值越大，权证的杠杆放大作用越大。

比如宝钢的认购权证，约定行权价格是 4.50 元。假定宝钢的现价为 4.6 元。那宝钢权证的理论合理定价应该是 0.1 元 + 适当的时间价值。假定宝钢第二天开盘涨停，为 4.6 × 1.1 = 5.06 元，那宝钢权证的理论合理定价格应该是 0.56 元 + 适当的时间价值。宝钢仅仅涨了 10%，而权证的理论合理定价格翻了近 4、5 倍！同样如果下跌也具有相应的放大作用。

当然这种推算只是一个粗略的模型，只是为了说明权证产品的放大作用。因为现在市场上权证的数量太少，权证过度投机，甚至与正股走势毫无关联。少数大资金将权证当成独立的股票来爆炒。这是极端不正常的现象。随着权证市场的扩容与创投机制的设立。权证的走势最终将与正股关联，价格回归理性是必然的结果。

第五节　基民交易术语

1. 什么是封闭式基金与开放式基金：根据基金是否可以赎回，证券投资基金可

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金，是指基金规模不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。

封闭式基金，是相对于开放式基金而言的，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的投资基金。

开放式基金和封闭式基金的主要区别如下：

（1）基金规模的可变性不同。封闭式基金均有明确的存续期限（我国为不得少于5年），在此期限内已发行的基金单位不能被赎回，虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位、导致基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，它始终处于“开放”的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

（2）基金单位的买卖方式不同。封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

（3）基金单位的买卖价格形成方式不同。封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净值的高低。在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，也要在价格之外付出--定比例的证券交易税和手续费；而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费、赎回费）则包含于基金价格之中。一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。

（4）基金的投资策略不同。由于封闭式基金不能随时被赎回、其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，而不能尽数地用于长期投资，一般投资于变现能力强的资产，这两者在回报上没有特别的区别。开放式基金和封闭式基金的主要区别是后者有一个较长的封闭期，发行数量固定，持有人在封闭期内不能赎回，只能在二级市场上买卖。而开放式基金可以赎回，上市交易型开放式基金还可以买卖。

因此，开放式基金得“时刻准备着”持有人可能的赎回，投资风格相对比较稳健；封闭式基金在存续期内不用担心赎回问题。

凡事都有好坏两面。正是因为封闭式基金不用担心赎回，类似于持有人将钱借给基金公司炒股，约定五年、十年或二十年后还钱，有没有利息还不一定。在这几年中，持有人不能要求基金公司提前还钱。因此，基金公司对这些钱有很大的自主

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

支配权，甚至能玩“利益输送”的把戏。

当然，也有操作正规的基金公司、基金经理，他们管理的封闭式基金的回报不一定会比开放式基金差。

综上所述，根据自己的投资偏好、风险承受能力、对基金公司和基金经理的了解信任程度、对大市的长期判断结果来决定买什么样的基金。

2. 什么是偏股型基金：偏股型基金指的是那种相当大比重的投资在股票市场上的基金。例如现在正在发行的工行瑞银稳健基金，这个基金会把 60～95% 的投资放在股票上，因此就算是偏股型基金。

基金分类包括：

股票型基金：主要投资于股票的基金，其股票投资占资产净值的比例≥60%。

债券型基金：主要投资于债券的基金，其债券投资占资产净值的比例≥80%。

配置型基金：投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，而且不符合股票型基金和债券型基金的分类标准。

货币型基金：主要投资于货币市场工具的基金。

保本型基金：基金招募说明书明确规定相关的担保条款，即在满足一定的持有期限后，为投资人本金或者收益的保障。

3. 什么是 ETF 基金：ETF 是 Exchange Traded Fund 的英文缩写，中译为“交易型开放式指数基金”，又称交易所交易基金。ETF 在本质上是开放式基金，与现有开放式基金没什么本质的区别。但它也有自己三个方面的鲜明个性：

（1）它可以在交易所挂牌买卖，投资者可以像交易单个股票、封闭式基金那样在证券交易所直接买卖 ETF 份额；

（2）ETF 基本是指数型的开放式基金，但与现有的指数型开放式基金相比，其最大优势在于，它是在交易所挂牌的，交易非常便利；

（3）其申购赎回也有自己的特色，投资者只能用与指数对应的一揽子股票申购或者赎回 ETF，而不是现有开放式基金的以现金申购赎回。

ETF 的投资组合通常完全复制标的指数，其净值表现与盯住的特定指数高度一致。比如上证 50ETF 的净值表现就与上证 50 指数的涨跌高度一致。

交易型开放式指数基金（ETF，Exchange Traded Fund）是一种在交易所上市交易的开放式证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF 管理的资产是一揽子股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数，如上证 50 指数，包含的成份股票相同，每只股票的数量与该指数的成份股构成比例一致，ETF 交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值，即“单位基金资产净值”。

ETF 是一种混合型的特殊基金，它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点，同时集两者的优点于一身。ETF 可以跟踪某一特定指数，如上证 50 指数；与开放式基金使用现金申购、赎回不同，ETF 使用一揽子指数成份股申购赎回基金份额；ETF 可以在交易所上市交易。由于 ETF 简单易懂，市场接纳度高，自从 1993 年美国推

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出第一个ETF产品以来，ETF在全球范围内发展迅猛。10多年来，全球共有12个国家（地区）相继推出了280多只ETF，管理资产规模高达2100多亿美元。

与封闭式基金相比，ETF的特点在于，它是开放式基金，其份额规模是可以变化的。如果申购的量大，其规模就增加，反之就减小。

封闭式基金在成立以后的规模一般不再变化（只有扩募时才会增加），基金持有人不能要求赎回基金份额，而只能通过二级市场交易转让。由于封闭式基金不像开放式基金那样按照当日净值申购、赎回基金份额，这就导致封闭式基金的价格与净值经常出现较大偏差，封闭式基金通常以比较大的幅度折价交易。ETF本质上是一种开放式基金，基金持有人可以在交易时间申购赎回基金，套利机制的存在使其交易价格基本与净值保持一致。

与传统开放式基金相比，ETF的特点在于，ETF虽然也是开放式基金，但ETF只接受规模在“创设单位”（例如100万份）以上的申购赎回，并且申购赎回的是一揽子股票（指数成份股），这和普通的开放式基金接受现金申购赎回的情形不同。二者最大的区别在于，ETF同时在交易所上市交易，投资者在交易所交易时间内可以随时按照市价买卖ETF，投资者当时就知道成交的价格；而普通的开放式基金只能通过申购赎回在场外交易，每日只能按照股市收盘后的基金净值（次日公布）申购赎回，投资者在指令下达的第二天才能知道实际成交价格。如果交易所交易时间内市场出现大的波动，投资者可以交易ETF来实时反映最新的信息和市场变化，获得新的机会或者避免损失。传统开放式基金的投资者即使在收盘前很早就做出了正确的决定，但最终获得的可能是不理想的当日收盘价格，从而陷入判断正确仍无济于事的局面。

在费率方面，ETF的年管理费远远低于积极管理的股票型开放式基金，也比传统的指数基金低出许多。最后，ETF的透明度远远高于传统开放式基金，在实践中通常每日开ETF市前基金管理人都会公布ETF的投资组合结构，而传统基金一般每季度公布以此投资组合。交易型开放式指数基金（ETF）是一种在交易所上市交易的证券投资基金产品，交易手续与股票完全相同。ETF管理的资产是一揽子股票组合，这一组合中的股票种类与某一特定指数，如上证50指数，包含的成份股票相同，每只股票的数量与该指数的成份股构成比例一致，ETF交易价格取决于它拥有的一揽子股票的价值，即“单位基金资产净值”。ETF是一种混合型的特殊基金，它克服了封闭式基金和开放式基金的缺点，同时集两者的优点于一身。研究表明，ETF在我国具有广阔的市场前景，不仅有助于吸引保险公司、QFII等机构和个人储蓄进入股市，提高直接融资比例，而且能够活跃二级市场交易，增加市场的深度和广度。

4. 什么是LOF基金：LOF基金，英文全称是“ListedOpen－EndedFund”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

5. LOF 对投资者的意义

（1）减少交易费用：投资者通过二级市场交易基金，可以减少交易费用。目前封闭式基金的交易费用为三部分，交易佣金、过户费和印花税，其中过户费和印花费不收，交易佣金为3‰，可以视交易量大小向下浮动，最低可到1‰左右。对比开放式基金场外交易的费用，开放式基金按类型有所不同。按双向交易统计，场内交易的费率两次合并为6‰，场外交易申购加赎回股票型基金为15‰以上，债券型基金一般也在6‰以上。场外交易的成本远大于场内交易的成本。

（2）加快交易速度：开放式基金场外交易采用未知价交易，T+1 日交易确认，申购的份额 T+2 日才能赎回，赎回的金额 T+3 日才从基金公司划出，需要经过托管银行、代销商划转，投资者最迟 T+7 日才能收到赎回款。

LOF 增加了开放式基金的场内交易，买入的基金份额 T+1 日可以卖出，卖出的基金款如果参照证券交易结算的方式，当日就可用，T+1 日可提现金，与场外交易比较，买入比申购提前 1 日，卖出比赎回最多提前 6 日。减少了交易费用和加快了交易速度直接的效果是基金成为资金的缓冲池。

（3）提供套利机会：LOF 采用场内交易和场外交易同时进行的交易机制为投资者提供了基金净值和围绕基金净值波动的场内交易价格，由于基金净值是每日交易所收市后按基金资产当日的净值计算，场外的交易以当日的净值为准采用未知价交易，场内的交易以交易价格为准，交易价格以昨日的基金净值作参考，以供求关系实时报价。场内交易价格与基金净值价格不同，投资者就有套利的机会。

6. 什么是收费基金？什么是不收费基金？

根据投资者买卖基金凭证时是否需要支付销售费用，可以将基金区分为收费基金和不收费基金。销售费用是指为支付基金宣传和经纪人佣金所收缴的费用。销售费用又可以分为两种，一种是认购费，即购买基金时所交纳的手续费；另一种是赎回费，即买回基金时所收取的手续费。一般称认购费为前收费，赎回费为后收费。

收费基金是指投资者在购买基金时，需要支付一定的销售费用的基金。

不收费基金是指投资者在购买基金时，不需支付销售费用的基金。但是该类基金一般会收取少量的赎回费用，防止经常性的赎回。

从总体上讲，现在的大多数基金都是收费基金。收费基金和不收费基金都是开放式基金。

什么是国内基金？什么是国际基金？什么是国家基金？什么是海外基金？

根据基金资本来源和运用的地域不同，可以区分出如下基金种类：

国内基金是指由国内投资者资本组成的，投资于国内证券市场的投资基金。

国际基金是指基金资本来源于国内，但投资于国外证券市场的投资基金。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定国家的投资基金。

海外基金也称离岸基金，是指基金资本来源于国外，并投资于国外证券市场的投资基金。

7. 基金的三种管理方式

第一种是单个经理型，即基金的投资决策由基金经理独自决定。当然，基金经理并不是包揽研究、交易和决策的全部工作，他的周围有一组研究员为其提供各种股票和债券的信息。

第二种是管理小组型，即两个或以上的投资经理共同选择所投资的股票。在这种方式下，小组各个成员之间的权责难以完全清楚地划分，但有时也会由一个组长来做最终决定。

第三种是多个经理型，每个经理单独负责管理基金资产中的一部分。

8. 基金合同包含哪些内容?

基金合同的主要内容包括：基金的持有人、基金管理人、基金托管人的权利和义务；基金的发行、购买、赎回与转让等；基金的投资目标、范围、政策和限制；基金资产估值；基金的信息披露；基金的费用、收益分配与税收；基金终止与清算等。

与一般的“委托理财协议”不同的是，基金合同并不是要投资者去与基金管理人、基金托管人签约，在投资者充分了解基金的合同内容基础上，投资者认购基金的行为就意味着默许了合同，愿意委托该基金管理人“带你理财”。

9. 基金拆分与基金分红的区别

基金拆分与基金分红的区别：基金份额拆分可将基金份额净值精确地调整为 1 元，是通过直接调整基金份额数量达到降低基金份额净值的目的，不影响基金的已实现收益、未实现利得、实收基金等会计科目及其比例关系，对投资者的权益无实质不利影响。而基金分红则难以精确地将基金份额净值正好调整为 1 元，基本上只能调整到 1 元附近。

基金拆分有点像上市公司送股：2007 年 3 月 19 日持有 A 基金 1000 份，当日净值为 2.47 元。至 3 月 26 日拆分日，此持有人将持有 1 元面值的 A 基金 1000×2.47 =2470 份（假设在此期间基金净值不变）。这类似于每 10 股送 14.7 股，基金份额相应增加的同时基金净值下降，基金持有人的总资产规模不变。基金分红则类似上市公司派发红利现金，即是把可实现的收益（上市公司的已实现利润等）以现金形式分配。例如每 10 份分红 0.40 元，此时，投资者的部分盈利已退出了投资渠道。

10. 基民如何购买基金

（1）规模不宜过大：选择基金时，要考虑流通盘不要过大的基金。相对来说整个基金规模越小就会越灵活，操作和投资风险都可能更加灵活。

他们不会选择已经高高在上、市场皆知的基金重仓股，而是寻找股改题材，整体上市题材的低价股和小盘股，也会顺应震荡市的特点做波段操作，所以比大规模

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的基金跑得更轻松、更快速。但规模也不能过小，最有竞争力的基金规模大约在 30～50 亿左右。

（2）选优秀的大公司：在选择基金时，看业绩好坏是一方面，更重要的是挑选基金公司本身的整体规模水平，应选择公司规模大、持续经营时间长、诚信度高、服务好、口碑也好的基金公司，然后再看该公司所有基金的平均收益率如何，从表现优秀的大公司里挑选基金，相对来说胜算会更大些。

（3）种类不宜多：做基金投资时，不要买过多的基金，因为基金在种类配置上不宜分散或过多，应该按照投资者不同的年龄段和自身条件、需求来选择基金的种类。比如：60 岁左右的投资者需要投资养老，应该选择保本稳健型的基金；30 岁左右的年轻投资者则可以选择较激进的股票型基金，切忌不能眉毛胡子一把抓。

（4）一天中的最佳买入、卖出时间点：下午 2 点 50 是最佳买入、卖出的时间点。基金的价格是跟随大盘价格涨跌浮动的，现在大盘每天浮动较频繁。如果大盘下午涨起来了，那么这个时候比较适合卖出，就会卖到这一天中相对较高的价位。如果大盘下午跌了，就比较适合买进，因为这时候买进也是一天中相对较低的价位。

11. 封闭式基金如何套利

近期封闭式基金分红和套利为市场所关注，那什么是封闭式基金的套利呢？由于在交易所交易，故封闭式基金交易价往往与基金净值不一致。交易价高于基金净值时为溢价，低于基金净值时为折价。国内的封闭式基金都为折价交易，幅度大小用折价率表示，由于折价交易，一旦“封转开”，将为投资者带来套利机会。

目前交易的封闭式基金中，仍有 16 只基金将在 2007 年和 2008 年到期，届时其中绝大多数基金都会由封闭式基金转换为开放式基金，转型后基金将按净值进行申购和赎回，这样基金净值和交易价格之间的差额，就可变为收益，完成套利过程。

由于投资者对“封转开”套利的追捧，往往在实施“封转开”停牌前有大幅上涨，基金价格迅速向净值靠拢，提前实现了“封转开”的套利收益。如已停牌实施“封转开”的基金兴科，在 3 月 7 日停牌当天，基金价格就大涨 5.09%，基金折价率下降到 1.02%，大部分套利收益已实现。

从今年即将到期的小盘封闭式基金折价情况看，到期时间越短的基金折价率越小，上半年到期基金的折价率在 10% 以下，而下半年到期的基金的折价率平均在 10% 以上，可见仍存在较大的套利空间，折算成年收益率还是相当高的。

总体上看，目前市场条件下，小盘封闭式基金“封转开”套利操作，能为投资者带来较高的可预见性收益。但在操作中仍应注意对其中包含的风险因素有所认识，封闭式基金“封转开”操作时间较长，在此期间，基金净值在不停地随市场波动，如果基金净值发生损失，将减小套利收益。

12. 什么叫 QDII 基金

QDII 即合格境内机构投资者是指在资本项目未完全开放的情况下，允许 ZF 所认可的境内金融投资机构到境外资本市场投资的机制。QDII 通过设立若干以外币为

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单位的封闭式基金，来投资境外证券市场，也就是 QDII 基金。

国内首只 QDII 基金由华安基金公司和雷曼兄弟携手推出，该产品允许投资海外市场股票、债券等品种。目前，QDII 基金只能使用外币购买，募集对象主要为持有外汇，并具有一定风险承受能力的机构和个人投资者。

13. 交易型开放式基金与开放式基金

交易型开放式基金的投资与普通开放式基金相比，具有明显的优势：

（1）交易成本大幅下降。目前开放式基金申购、赎回费用大多为交易金额的 1.5% 左右，而深交所挂牌基金最高佣金收费仅为交易金额的 0.3% 。两相比较，交易成本最高可下降 80% 。

（2）更为便利。不再需要像投资其他开放式基金那样舟车劳顿，而只要在券商营业部或一个电话、轻点鼠标就可完成整个交易过程。

（3）存在套利的可能。LOF 产品的二级市场交易价格与一级市场的申购、赎回价格往往会产生背离。当二级市场价格高于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者就可以从基金公司申购 LOF 基金份额，再在二级市场卖出基金份额；如果二级市场价格低于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者又可以先在二级市场买入基金份额，然后再去基金公司办理赎回业务。

14. 托管与保管应区别应用

目前，有关法律法规中出现了托管、保管的规定，两者是否同一含义，如果存在区别两者又属于什么样的法律关系？不弄清楚这一问题，实践中将会产生很多疑义和困惑。

境外并无托管一词，最接近的词语是保管。无论是公司型基金还是信托型基金，均需要有保管人。国际证监会组织（IOSCO）《集合投资计划监管原则》第二条原则指出，监管体制必须寻求保全基金财产物理上和法律上的完整。将基金资产与管理资产、其他资产及保管人资产相分离。

公司型基金的保管人。公司型基金以美国的共同基金为代表，其本身具有独立的法律人格，可以对外独立承担法律责任，所形成的基金财产独立于基金份额持有人、基金保管人和基金管理人的财产。公司型基金本身没有经营管理层，仅有一个董事会负责挑选外部基金管理人和基金保管人。该董事会相当于基金的受托人，大多数成员应为独立董事，具体守护基金份额持有人的利益。其中，基金保管人接受公司型基金董事会的委托，按照公司型基金章程的约定，代为保管基金财产，并按照基金管理人的投资指令，办理基金财产的清算交收等业务。对此，美国 1940 年《投资公司法》第十七条（f）项规定，公司型基金应将证券、投资及现金存放在保管机构，保管机构应为基金指定账户，分别管理，并定期进行检查。很明显，公司型基金的保管人对公司型基金负责，并不直接对基金份额持有人负责，两者的法律关系属于代理保管关系。

信托型基金的保管人。信托型基金是以信托原理构建的投资基金，在我国又称

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为契约型基金。它通常由受托人设立，其本身不具有独立的法律人格，不可以对外独立承担法律责任，所形成的基金财产属于信托财产，具有相对独立性并与基金份额持有人、基金保管人和基金管理人的自有财产相区别。信托型基金由受托人代表基金份额持有人的利益，负责选择外部基金管理人和基金保管人。其中，基金保管人接受信托型基金受托人的委托，按照基金合同的约定，代为保管基金财产，并按照基金管理人的投资指令，办理基金财产的清算交收等业务。我国香港地区对信托型基金作出明确规定，每一个单位信托基金的资产，必须保管于独立的第三者，即由保管银行对基金财产进行保管。基金保管人与受托人之间的法律关系，属于委托代理关系，基金保管人不对基金份额持有人负责。

保管制度的作用。一是使基金财产的所有权、使用权与保管权相分离，防止基金财产挪作他用，有效保障基金财产的独立与安全；二是直接（或间接）监督基金财产的管理人按照有关法规和契约的要求投资运作；三是通过会计核算和估值，可以及时掌握基金财产状况，避免暗箱操作给基金财产带来风险；四是可以促使基金信息披露的真实、准确、完整和及时，防止欺骗或误导投资者。

托管一词是我国引进境外保管制度时的用语创新。这要追溯到上世纪 90 年代，当时我国拟设立规范的信托型证券投资基金，按国际惯例，它必须具备四方当事人，即基金份额持有人、受托人、基金管理人和基金保管人。但在当时我国没有信托法的前提下，设立信托型基金缺乏法律依据，鉴于国外受托人和基金保管人通常由同一人担任的情形，我国创设了托管人一词，并以之取代受托人和基金保管人，从而回避了我国缺失信托制度的尴尬。1997 年出台的《证券投资基金管理暂行办法》第十五条规定，“经批准设立的基金，应当委托商业银行作为基金托管人托管基金资产”。

2001 年我国颁布信托法后，恰好进行《证券投资基金法》的起草工作。当时，不少专家学者建议我国证券投资基金中的托管制度回归本源，即重新分为受托人和基金保管人，以与国际接轨。经过激烈的争论，这一建议并没有被采纳，证券投资基金法维持了原有托管人的称谓，当时的起草说明这样表述：“基金托管人在我国实践中未产生法律风险，为大众所熟悉，而拆分为受托人、基金保管人易使大众迷惘，且法律关系更为复杂。”2003 年 10 月，证券投资基金法正式出台，该法第三章对基金托管人作了专门规定，托管一词在我国正式得到法律认可，并开始被广为应用。根据证券投资基金法的有关规定，基金托管人依照本法和基金合同的约定，履行受托职责，包括安全保管基金财产、监督基金管理人的投资运作等，与基金份额持有人之间的法律关系属于信托关系。

通过以上分析，我们可以看出托管和保管具有完全不同的法律含义，在实践中应当加以区别应用。体现在法律法规的有关规定上，托管与保管的主要区别是：托管属于受托保管，托管人属于受托人的一个类型，要履行受托职责，要对信托（基金）财产的管理人实施监督；保管属于代理保管，保管人不属于受托人范畴，保管

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人接受他人的委托代为保管信托（基金）财产，没有义务监督受托人。简单说，保管是一种委托代理关系，而托管是一种信托法律关系。

15. 基金托管人权利和义务

根据我国《基金法》的规定，基金托管人应当履行下列职责：（一）安全保管基金财产；（二）按照规定开设基金财产的资金账户和证券账户；（三）对所托管的不同基金财产分别设置账户，确保基金财产的完整与独立；（四）保存基金托管业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；（五）按照基金合同的约定，根据基金管理人的投资指令，及时办理清算、交割事宜；（六）办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项；（七）对基金财务会计报告、中期和年度基金报告出具意见；（八）复核、审查基金管理人计算的基金资产净值和基金份额申购、赎回价格；（九）按照规定召集基金份额持有人大会；（十）按照规定监督基金管理人的投资运作；（十一）国务院证券监督管理机构规定的其他职责。

16. 基金分红的原则是什么？

根据基金法的规定基金管理公司对于封闭式基金分红的要求是，在符合分红的条件下必须以现金的形式分配至少90%的基金净收益并且每年至少分配一次。

开放式基金分红的原则是：基金收益分配后每一基金份额净值不能低于面值；收益分配时所发生的银行转账或其他手续费用由投资人自行承担；在符合有关基金分红条件的前提下，需规定基金收益每年分配最多次数；每年基金收益分配的最低比例；基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益应先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配。

17. 开放式基金能在网上申购买卖吗？

（1）开放式基金能否在网上申购、赎回，取决于基金公司和代销机构两家是否开通此项功能。目前，一部分基金可以通过基金公司的网站直接申购、赎回，也可以通过代销机构，如银行的网站申购或赎回，一部分基金只开通了其中的一种，还有一部分基金两种方式都没开通，即不能网上申赎。具体情况应该咨询基金公司和代销机构。

（2）买基金上柜台好还是网上好？对基金投资目标和时机的选择，决定了投资者财富的增长速度，而对基金投资方式的选择，则直接影响到投资者的投资成本和体验。因此，选择适合自己的投资方式，也有助于投资者轻松理财。

通过银行和证券公司柜台购买基金的好处在于，可面对面地和接待人员交流，得到建议和帮助。不便之处在于，需要亲临网点、需在工作日规定时间办理、需填写表格、没有手续费优惠或优惠较少。

通过互联网买基金一般有两种途径：网上银行和基金网上直销。网上银行买基金属于银行代销，只是把办手续的过程从柜台转移到了网上，认/申购费一般没有优惠。网上直销则属于基金公司直销，好处在于不受时间和地域限制，在能上网的地方都可随时购买，免去往返奔波；在进行基金的认/申购和转换时，都可享受4～6

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

折费率优惠；赎回基金时，资金到账速度也快一些。不便之处在于需配备个人电脑，能上网。

（3）基金网上交易是否有省钱技巧？

技巧一：巧用转换。网上交易买基金享有手续费优惠，但赎回一般不能优惠。如投资者购买了某基金公司的股票基金，可以先转换为该公司的货币基金，再赎回货币基金，这样资金变现的总费用大约是直接赎回的6折。

技巧二：买卖时间要选择。根据基金网上交易T+1日的确认规则，投资者一般不要选择周五或周末买基金；根据网上交易股票基金赎回资金T+3日到账的规则，投资者最好选择周一或周二赎回，这样能保证资金本周内可使用。

技巧三：货币基金为桥梁。基金网上交易非常便捷，所以投资者可以通过自己的判断，不断动态调整家庭资产在股票型基金与货币型基金之间的配置比例，既可以及时规避风险，又可以稳健获得收益。

18. 基金账户和基金交易账户有何不同？

在购买基金时，需开立基金账户和基金交易账户：

基金账户是指登记结算登记机构为投资人开立的、记录其持有的、基金管理人所管理的基金份额余额及其变动情况的账户。

基金交易账户是指销售机构为投资人开立的、记录投资人通过该销售机构买卖基金份额的变动及结余情况的账户。

个人投资者可以凭有效的个人身份证件到基金公司指定的销售机构如银行、证券公司等，开设基金账户和基金交易账户。

机构投资者可以凭借有公司印章的有效的营业员执照、有效的经办人身份证件、法人授权书等到基金公司指定的销售机构如银行、证券公司等，开设基金账户和基金交易账户。

19. 开放式基金的申购、认购和赎回：

认购，指在开放式基金设立募集期内，投资者申请购买基金的行为。

申购，指开放式基金成立后，投资者申请购买基金的行为。

赎回，基金持有人按基金契约规定的条件要求基金管理人购回基金的行为。

20. 什么是基金“1+1”原则：“一家机构参股的基金管理公司不超过两家，其中，控股（包括绝对控股和相对控股）的基金管理公司不超过一家。”也就是一直在内部流传的“1+1”原则。（任何证券公司只允许控股一家、参股一家）。

21. 什么是浮息债：浮息债的票面利率为即期的基础利率加上利差，表现的是即期利率水平的利率结构。

22. 什么是平准基金：平准基金是政府通过特定的机构（证监会、财政部、交易所等）以法定的方式建立的基金，通过对证券市场的逆向操作，熨平非理性的证券的剧烈波动，以达到稳定证券市场的目的基金。一般情况下，平准基金的来源有法定的渠道或其基本组成是强制性的，如国家财政拨款、向参与证券市场的相关单

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位征收等，也不排除向自愿购买的投资者配售。

（1）平准基金及其特点："平准"一词语出"均输平准"，是中国古代政府为调节市场物价，取得财政收入而采取的货物运销政策。汉武帝元鼎二年（公元前115年），桑弘羊试办均输，在大司农下设置均输官和平准官，"开委府（商品仓库）于京师，以笼货物，贱即买，贵则卖，是以县官不失实，商贾无所贸利，故曰平准"。由于该方法确实可行，后代常仿效，如王莽行"五均六莞"；唐刘晏管理东南财赋，用税款购货供应关中；宋王安石行均输法和市易法等。在西方著名的《国富论》中，也有"平准论"之说。平准基金（Stabilization Fund），又称干预基金（Intervention Fund），是政府通过特定的机构（证监会、财政部、交易所等）以法定的方式建立的基金，通过对证券市场的逆向操作，熨平非理性的证券的剧烈波动，以达到稳定证券市场的目的。

（2）根据上述定义，平准基金有以下特点：平准基金是一种政策性基金，其根本职责是实现证券市场的稳定，防止暴涨暴跌。为此，其组建、操作、评价、管理的全过程都受政策的影响或直接接受政府的指令，为证券监管部门服务，成为有效的证券市场直接监管手段之一。平准基金是非盈利性基金，这使她区别于其他证券投资基金，因为其他证券投资基金组建的目的是为投资者获取最大限度的基金增值。平准基金应有足够大的盘子。如果基金的数量不够大，对证券市场的稳定作用就很小，不能起到"定海神针"的作用。平准基金的来源有法定的渠道或其基本组成是强制性的，如国家财政拨款、向参与证券市场的相关单位征收等，也不排除自愿购买的投资者配售。平准基金的操作和管理有特别的规定和程序，以保证"三公"的原则，不至于损害绝大多数投资者的利益。

1998年我国推出证券投资基金试点，试图实现双重目标：一是通过投资组合追求基金自身的增值为投资者带来最大收益，二是承担市场稳定的功能。目前新投资基金的规模已达550亿元，但运行过程中其稳定市场的功能并没有表现出来。实际上，为投资基金设定的两个目标本身是相互矛盾的。因为这些投资基金主要来源于民间的基金收益人，他们追求的目标理所当然是回报的最大化，反映在基金的管理人身上，其首要任务就是实现自身赢利的最大化，本身并没有稳定大盘的义务。由于我国股票市场的规模有限，市场竞争不充分，使得基金经理利用其资金优势操纵股价成为可能，加之现行基金价值的评价标准主要为基金净值，定期公布的基金报告迫使基金经理追求账面净值的最大化。因此，无论投资基金的规模达到多大的水平，都无法担当"平准基金"的重任，要稳定证券市场，必须重新设计专门的基金。

第六节 股指期货交易术语

1. 什么是资信：什么是资信证明，目前尚无一个具有法律效力的定义。理论普

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

遍认为，资信证明是指由银行或其他金融机构出具的足以证明他人资产、信用状况的各种文件、凭证等。此类证明文件不论以何种名义、形式出具，核心是证明他人拥有某项资产、债权或具有何种程度经济实力等等。

2. 什么是股票期权：行权就是行使期权权力！——期权是一种关于决定权的合约。合约持有人拥有是否执行一项买卖相关资产的决定权。权买方于缴付期权金予卖方后便拥有决定权，可在合约到期前决定是否以议定之条款买入或卖出相关的资产。——在股票中的行权是指股票权证，有认购权证和认沽权证（即：看涨期权和看跌期权）。

3. 什么是股票价格指数？股票价格指数就是用以反映整个市场上各种股票市场价格的总体水平及其变动情况的指标。在股票市场上，成百上千种股票同时交易，股票价格的涨落各不相同，因此需要有一个总的尺度标准，即股票价格指数来衡量整个市场的价格水平，观察股票市场的变化情况。

股票价格指数一般是由一些有影响的机构编制，并定期及时公布。国际市场上比较著名的指数有道琼斯工业股价平均指数、标准普尔 500 指数、伦敦金融时报指数等。

4. 什么是股指期货：所谓股指期货，就是以某种股票指数为基础资产的标准化的期货合约。买卖双方交易的是一定时期后的股票指数价格水平。在合约到期后，股指期货通过现金结算差价的方式来进行交割。股指期货交易与股票交易相比，有很多明显的区别：

（1）股指期货合约有到期日，不能无限期持有。股票买入后正常情况下可以一直持有，但股指期货合约有确定的到期日。因此交易股指期货必须注意合约到期日，以决定是提前平仓了结持仓，还是等待合约到期进行现金交割。

（2）股指期货交易采用保证金制度，即在进行股值期货交易时，投资者不需支付合约价值的全额资金，只需支付一定比例的资金作为履约保证；而目前我国股票交易则需要支付股票价值的全部金额。由于股指期货是保证金交易，亏损额甚至可能超过投资本金，这一点和股票交易也不同。

（3）在交易方向上，股指期货交易可以卖空，既可以先买后卖，也可以先卖后买，因而股指期货交易是双向交易。而部分国家的股票市场没有卖空机制，股票只能先买后卖，不允许卖空，此时股票交易是单向交易。

（4）在结算方式上，股指期货交易采用当日无负债结算制度，交易所当日要对交易保证金进行结算，如果账户保证金不足，必须在规定的时间内补足，否则可能会被强行平仓；而股票交易采取全额交易，并不需要投资者追加资金，并且买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。

5. 股指期货的特点：

第一，股指期货引入了套期保值、套利和投机等市场功能。其中，基于大量或虚或实的市场新信息而进行的投机活动，引发了股指期货交易的活跃，并因此而改

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

变了期、现价格之间正常的顺逆差，从而使大量的套利活动得以频繁发生，并因此促使期、现价格走势趋于一致（这导致股指期货价格走势一定程度上可起到预示股价走势的作用）。于是，投机活动所带来的足够多的交易对手，以及期、现价格走势的基本吻合，就保证了套期保值交易能够顺利实现期、现间的精确对冲，从而能起到转移现货价格风险的作用。此外，上述分析也表明，市场的套利和套期保值活动一定程度上可遏制股指期货的过度投机炒作。

第二，由于股指期货具有交易成本低，杠杆倍数高，指令执行速度快等优点，因此，投资者将倾向于在收到市场新信息后，优先在期市调整头寸，这将导致短期来看期市价格一定程度上超前股市价格。但是，期、现价格之间顺逆差的异常变动将吸引更多的市场套利活动，从而确保了现货价格不会偏离期货价格太远。因此，从长期来看，本质上仍然是各种宏、微观因素基本面决定的股市价格，主导了期市价格的变化。

第三，相对于融券交易的卖空机制，股指期货的卖空并不实质上涉及现货卖券，故不会直接加剧市场的下跌动能，加之股指期货的流动性大，冲击成本低，市场交易造成的价格变动小，因而受到倾向频繁操作的投机者的喜好。更重要的是，由于实行 T+0 交易的股指期货交易是合约双方多头和空头的双向操作，加之套利机制的存在，以及合约数量可随交易量的变动而变动，这就使得股值期货不易出现像权证一般的权证价格与正股价格严重脱节的现象，即不会出现股指期货价格走势严重偏离大盘走势的人为操控现象。

第四，以往机构投资者在大规模建仓过程中，往往为了在股价低点获取廉价筹码而通过“扫单”（即大的抛单打压股价，小的抛单随后推进价格）等方式连续打压股价。然而，考虑到在上述过程中，机构投资者的自有资金难免会遭受较大的损失，而且即便投资者认为当前的市场估值已经明显偏高，主动做空所导致的上述损失风险，仍将导致投资者的做空愿望不足。此时，股指期货所具有的做空机制将有助于机构投资者顺利实现迅速和低成本的锁定建仓成本，并通过期价对股价的引导作用而迫使股市向下调整。

第五，由于股指期货具有做空机制，能够完善市场定价功能，从而有利于化解我国 A 股市场多年来单边运行所带来的系统性风险；同时，股指期货的价格波动更大，并通过套利活动影响到现货价格，从而增加了现货市场的波动；特别是当前市场整体市盈率偏高，股指期货推出初期所引发的市场做空动能可能更大。

6. 股指期货有哪些主要功能?

股指期货的主要功能包括以下三个方面：

（1）风险规避功能

股指期货的风险规避是通过套期保值来实现的，投资者可以通过在股票市场和股指期货市场反向操作达到规避风险的目的。股票市场的风险可分为非系统性风险和系统性风险两个部分，非系统性风险通常可以采取分散化投资的方式将这类风险

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的影响减低到最低程度，而系统性风险则难以通过分散投资的方法加以规避。股指期货具有做空机制，股指期货的引入，为市场提供了对冲风险的工具，担心股票市场会下跌的投资者可通过卖出股指期货合约对冲股票市场整体下跌的系统性风险，有利于减轻集体性抛售对股票市场造成的影响。

（2）价格发现功能

股指期货具有发现价格的功能，通过在公开、高效的期货市场中众多投资者的竞价，有利于形成更能反映股票真实价值的股票价格。期货市场之所以具有发现价格的功能，一方面在于股指期货交易的参与者众多，价格形成当中包含了来自各方的对价格预期的信息。另一方面在于，股指期货具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点，投资者更倾向于在收到市场新信息后，优先在期市调整持仓，也使得股指期货价格对信息的反应更快。

（3）资产配置功能

股指期货交易由于采用保证金制度，交易成本很低，因此被机构投资者广泛用来作为资产配置的手段。例如一个以债券为主要投资对象的机构投资者，认为近期股市可能出现大幅上涨，打算抓住这次投资机会，但由于投资于债券以外的品种有严格的比例限制，不可能将大部分资金投资于股市，此时该机构投资者可以利用很少的资金买入股指期货，就可以获得股市上涨的平均收益，提高资金总体的配置效率。

7. 股指期货合约主要包括哪些要素？

股指期货合约是期货交易所统一制定的标准化协议，是股指期货交易的对象。一般而言，股指期货合约中主要包括下列要素：

（1）合约标的。即股指期货合约的基础资产，比如沪深 300 指数期货的合约标的即为沪深 300 股票价格指数。

（2）合约价值。合约价值等于股指期货合约市场价格的指数点与合约乘数的乘积。

（3）报价单位及最小变动价位。股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。

（4）合约月份。指股指期货合约到期交割的月份。

（5）交易时间。指股指期货合约在交易所交易的时间。投资者应注意最后交易日的交易时间可能有特别规定。

（6）价格限制。是指期货合约在一个交易日中交易价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。

（7）合约交易保证金。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。

（8）交割方式。股指期货采用现金交割方式。

（9）最后交易日和最后结算日。股指期货合约在最后结算日进行现金交割结算，最后交易日与最后结算日的具体安排根据交易所的规定执行。

8. 什么是股指期货交易中的开仓、平仓和持仓？

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开仓也叫建仓，是指投资者新买入或新卖出一定数量的股指期货合约。如果投资者将这份股指期货合约保留到最后交易日，他就必须通过现金交割来了结这笔期货交易。

平仓，是指期货投资者买入或者卖出与其所持仓股指期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的股指期货合约，以了结股指期货交易的行为。

股指期货投资者在开仓之后尚没有平仓的合约，叫做未平仓合约，也叫持仓。开仓之后股指期货投资者有两种方式了结股指期货合约：或者择机平仓，或者持有至最后交易日并进行现金交割。

9. 什么是股指期货交易中的多头与空头？

在股指期货交易中，投资者买入股指期货合约后所持有的持仓叫多头持仓，简称多头；卖出股指期货合约后所持有的持仓叫空头持仓，简称空头。持有多头的投资者认为股指期货合约价格会涨，所以会买进；相反，持有空头的投资者认为股指期货合约价格以后会下跌，所以才卖出。

比如，某投资者在 12 月 18 日开仓买进 0701 沪深 300 指数期货 10 手（张），成交价为 1400 点，这时，他就有了 10 手多头持仓。到 12 月 17 日，该投资者见期货价格上涨了，于是在 1415 点的价格卖出平仓 6 手 0701 股指期货合约，成交之后，该投资者的实际持仓就只有 4 手多头持仓了。

需要提醒的是，投资者下达买卖指令时一定要注明是开仓还是平仓。如果 12 月 19 日该投资者在下单时报的是卖出开仓 6 手 0701 股指期货合约，成交之后，该投资者的实际持仓就不是原来的 4 手多头持仓，而是 10 手多头持仓和 6 手空头持仓了。

10. 什么是换手交易？

换手交易有“多头换手”和“空头换手”之分，当原来持有多头的投资者卖出平仓，但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”；而“空头换手”是指原来持有空头的投资者在买进平仓，但新的空头在开仓卖出。

11. 股指期货套期保值的原理是什么？

股指期货之所以具有套期保值的功能，是因为在一般情况下，股指期货的价格与股票现货的价格受相近因素的影响，从而它们的变动方向是一致的。因此，投资者只要在股指期货市场建立与股票现货市场相反的持仓，则在市场价格发生变化时，他必然会在一个市场上获利而在另一个市场上亏损。通过计算适当的套期保值比率可以达到亏损与获利的大致平衡，从而实现保值的目的。

例如，在 2006 年 11 月 29 日，某投资者所持有的股票组合（贝塔系数为 1）总价值为 500 万元，当时的沪深 300 指数为 1650 点。该投资者预计未来 3 个月内股票市场会出现下跌，但是由于其股票组合在年末具有较强的分红和送股潜力，于是该投资者决定用 2007 年 3 月份到期的沪深 300 指数期货合约（假定合约乘数为 300 元/点）来对其股票组合实施空头套期保值。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

假设11月29日0703沪深300指数期货的价格为1670点，则该投资者需要卖出10张［即500万元/（1670点×300元/点）］0703合约。如果至2007年3月1日沪深300指数下跌至1485点，该投资者的股票组合总市值也跌至450万元，损失50万元。但此时0703沪深300指数期货价格相应下跌至1503点，于是该投资者平仓其期货合约，将获利（1670－1503）点×300元/点×10＝50.1万元，基本弥补在股票市场的损失，从而实现套期保值。相反，如果股票市场上涨，股票组合总市值也将增加，但是随着股指期货价格的相应上涨，该投资者在股指期货市场的空头持仓将出现损失，也将基本抵消在股票市场的盈利。

需要提醒投资者注意的是，在实际交易中，盈亏正好相等的完全套期保值往往难以实现，一是因为期货合约的标准化使套期保值者难以根据实际需要选择合意的数量和交割日；二是由于受基差风险的影响。

12. 股指期货套期保值一般应遵循什么原则?

（1） 品种相同或相近原则

该原则要求投资者在进行套期保值操作时，所选择的期货品种与要进行套期保值的现货品种相同或尽可能相近；只有如此，才能最大限度地保证两者在现货市场和期货市场上价格走势的一致性。

（2） 月份相同或相近原则

该原则要求投资者在进行套期保值操作时，所选用期货合约的交割月份与现货市场的拟交易时间尽可能一致或接近。

（3） 方向相反原则

该原则要求投资者在实施套期保值操作时，在现货市场和期货市场的买卖方向必须相反。由于同种（相近）商品在两个市场上的价格走势方向一致，因此必然会在一个市场盈利而在另外一个市场上亏损，盈亏相抵从而达到保值的目的。

（4） 数量相当原则

该原则要求投资者在进行套期保值操作时，所选用的期货品种其合约上所载明的商品数量必须与现货市场上要保值的商品数量相当；只有如此，才能使一个市场上的盈利（亏损）与另一市场的亏损（盈利）相等或接近，从而提高套期保值的效果。

13. 股指期货的期现套利及其作用?

股指期货的理论价格可由无套利模型决定，一旦市场价格偏离了这个理论价格的某个价格区间（即考虑交易成本时的无套利区间），投资者就可以在期货市场与现货市场上通过低买高卖获得利润，这就是股指期货的期现套利。也即，在股票市场和股指期货市场中，两者价格的不一致达到一定的程度时，就可能在两个市场同时交易获得利润。

举例来说。如果股指期货价格被大大高估，比如5月8日某时某股票指数为1200点，而对应的5月末到期的股指期货价格是1250点，那么套利者可以借钱120万元，买入现货指数对应的一揽子股票，同时以1250点的价格卖出3张股指期货

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(假设每张合约乘数为 300 元/点)。到 5 月末股指期货合约到期的时候，股票指数跌至 1100 点，那么该套利者现货股票亏损为：120 万 ×（1100/1200）－120 万 = －10万元。假设股指期货的交割结算价采用现货指数价格，即 1100 点，那么 3 张股指期货合约可以获利（1250－1100）×3×300 = 13.5 万元。如果借款利息为 5000 元，那么套利者就可以获利 3 万元。

期现套利对于股指期货市场非常重要。一方面，正因为股指期货和股票市场之间可以套利，股指期货的价格才不会脱离股票指数的现货价格而出现离谱的价格。期现套利使股指价格更合理，更能反映股票市场的走势。另一方面，套利行为有助于股指期货市场流动性的提高。套利行为的存在不仅增加了股指期货市场的交易量，也增加了股票市场的交易量。市场流动性的提高，有利于投资者交易和套期保值操作的顺利进行。

14. 股指期货投机交易的风险管理有哪些基本要求？

所谓投机，是指投资者根据自己对股指期货市场价格变动趋势的预测，通过“在看涨时买进、看跌时卖出”而获利的交易行为。投机者在股指期货交易中承担了套期保值者转移出去的风险，投机交易增强了市场的流动性。投机者在风险管理中应高度重视至少以下五点：

（1）准确预测股指期货价格的变动，把握趋势；

（2）根据自身的风险承受能力确定止损点并严格执行；

（3）对获利目标的期望应适可而止，切忌贪得无厌；

（4）尽可能选择近月合约交易，规避流动性风险；

（5）由于投机机会的稍纵即逝以及市场行情的千变万化，资金管理非常重要。

投机交易对知识、经验以及风险管理能力的要求都较高，因此一般投资者应谨慎行事。

15. 股指期货的理论价格是如何确定的？

股指期货的理论价格可以借助基差的定义进行推导。根据定义，基差 = 现货价格－期货价格，也即：基差 =（现货价格－期货理论价格）－（期货价格－期货理论价格）。前一部分可以称为理论基差，主要来源于持有成本（不考虑交易成本等）；后一部分可以称为价值基差，主要来源于投资者对股指期货价格的高估或低估。因此，在正常情况下，在合约到期前理论基差必然存在，而价值基差不一定存在；事实上，在市场均衡的情况下，价值基差为零。

所谓持有成本是指投资者持有现货资产至期货合约到期日必须支付的净成本，即因融资购买现货资产而支付的融资成本减去持有现货资产而取得的收益。以 F 表示股指期货的理论价格，S 表示现货资产的市场价格，r 表示融资年利率，y 表示持有现货资产而取得的年收益率，Δt 表示距合约到期的天数，在单利计息的情况下股指期货的理论价格可以表示为：

$$F = S \times [1 + (r - y) \times \Delta t / 360]$$

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

举例说明。假设目前沪深300股票指数为1800点，一年期融资利率5%，持有现货的年收益率2%，以沪深300指数为标的物的某股指期货合约距离到期日的天数为90天，则该合约的理论价格为：1800×［1+（5%－2%）×90/360］=1813.5点。

16. 影响股指期货价格的因素有哪些？

股指期货的价格主要由股票指数决定。由于股票指数要受到很多因素的影响，因此，股指期货的价格走势同样也会受到这些因素的作用。这些因素至少包括：

（1）宏观经济数据，例如GDP、工业指数、通货膨胀率等；

（2）宏观经济政策，例如加息、汇率改革等；

（3）与成份股企业相关的各种信息，例如权重较大的成份股上市、增发、派息分红等；

（4）国际金融市场走势，例如NYSE的道·琼斯指数价格的变动、国际原油期货市场价格变动等。

另外，和股票指数不同，股指期货有到期日，因此股指期货价格还要受到到期时间长短的影响。

17. 我国股指期货市场是如何构成的？

我国股指期货市场的组成包括投资者、期货公司、中金所、监管机构、自律组织以及相关服务机构等等。

（1）投资者。投资者是股指期货市场的主体，不仅是我国股指期货市场赖以存在的基础，也是股指期货市场所服务的对象。

（2）期货公司。期货公司是指依法设立的、接受投资者委托、按照投资者的指令、为投资者进行期货交易并收取交易手续费的中介组织。期货公司参与股指期货市场必须符合相关规定并取得相关资格。

（3）中金所。中金所是经国务院同意，中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的股份制交易所。我国股指期货将在中金所挂牌交易。

（4）监管机构。期货市场是受政府监管的。例如美国的期货市场受商品期货交易委员会（CFTC）监管。我国国内期货市场的监管机构是中国证监会，股指期货也不例外。

（5）自律组织。作为行业自律组织，如中国期货业协会，对于行业自律和从业人员管理发挥了积极作用。

（6）相关服务机构。股指期货交易还涉及其他一些服务机构，例如为保证投资者的资金安全，国家还成立了中国期货保证金监控中心。此外，还有保证金存管银行、信息服务商等相关服务组织。

18. 中金所在股指期货市场中起到什么作用？

中金所是为各类市场参与主体提供股指期货的交易、结算等服务的机构，并作

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为中央对手方依照中金所规则担保股指期货的履约，其本身并不参加股指期货的交易。中金所主要有以下职能：

（1）组织安排金融期货等金融衍生品上市交易、结算和交割；

（2）制定业务管理规则；

（3）实施自律管理；

（4）发布市场交易信息；

（5）提供技术、场所、设施等服务。

19. 期货公司在股指期货市场的主要职能有哪些？

投资者进行股指期货交易，一般通过期货公司完成。期货公司作为股指期货交易的中介机构，主要职能一般包括以下几个方面：

（1）根据投资者指令买卖股指期货合约、办理结算和交割手续；

（2）对投资者账户进行管理，控制投资者交易风险；

（3）为投资者提供股指期货市场信息，进行交易咨询。

20. 《沪深300指数期货合约》（征求意见稿）的基本条款有哪些？

表：中金所《沪深300指数期货合约》（征求意见稿）的基本条款合约标的沪深300指数合约乘数每点300元合约价值沪深300指数点×300元报价单位指数点最小变动价位0.1点合约月份当月、下月及随后两个季月非最后交易日交易时间9:15～11:30，13:00～15:15最后交易日交易时间9:15～11:30，13:00～15:00涨跌停板幅度限制上一个交易日结算价的正负10%合约交易保证金合约价值的8%交割方式现金交割最后交易日合约到期月份的第三个周五，遇法定节假日顺延最后结算日同最后交易日手续费30元/手（含风险准备金）交易代码IF请投资者特别留意：上述合约条款很可能发生变化，请以中金所正式公布的版本为准。

21. 沪深300指数是如何编制的？

2005年4月8日，沪深两交易所正式向市场发布沪深300指数。它以2004年12月31日为基期，基点为1000点。同年8月25日由沪深两交易所共同出资的中证指数有限公司成立，沪深300指数由中证指数有限公司管理。

（1）指数选样指数成份股的数量：300只。指数成份股的选样方法选样空间：股票上市时间一般不少于一个季度，除非该股票上市以来日均总市值在全部沪深A股中排在前30位；非ST、*ST股票，非暂停上市股票；公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家认定不能进入指数的股票。选样标准：选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

选样方法对样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前300名的股票作为样本股。

（2）指数计算。指数以调整股本为权重，采用派许加权综合价格指数公式进行

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计算。其中，调整股本根据分级靠档方法获得。

（3）指数修正。沪深 300 指数采用“除数修正法”修正。当样本股名单、股本结构发生变化或样本股的调整市值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以保证指数的连续性。修正公式为：修正前的调整市值/原除数 = 修正后的调整市值/新除数，其中，修正后的调整市值 = 修正前的调整市值 + 新增（减）调整市值；由此公式得出新除数（即修正后的除数，又称新基期），并据此计算指数。需要修正的情况包括：除息、除权、停牌、摘牌、股本变动以及停市。

（4）成份股的定期调整。指数成份股原则上每半年调整一次，一般为 1 月初和 7 月初实施调整，调整方案提前两周公布。

每次调整的比例不超过 10%。样本调整设置缓冲区，排名在 240 名内的新样本优先进入，排名在 360 名之前的老样本优先保留。

最近一次财务报告亏损的股票原则上不进入新选样本，除非该股票影响指数的代表性。当样本股公司退市时，自退市日起，从指数样本中剔除，由过去最近一次指数定期调整时的候选样本中排名最高的尚未调入指数的股票替代。

最新规则调整：符合样本空间条件，且总市值（不含境外上市股份）排名在沪深市场前 10 位的新发行股票，启用快速进入指数的规则，即在其上市第十个交易日结束后进入指数，同时剔除原指数样本中最近一年日均总市值排名最末的股票。

22. 为什么选择沪深 300 指数作为首个股指期货合约的标的?

沪深 300 指数由中证指数有限公司编制与维护，成份股票有 300 只。该指数借鉴了国际市场成熟的编制理念，采用调整股本加权、分级靠档、样本调整缓冲区等先进技术编制而成。中金所首个股指期货合约以沪深 300 指数为标的物，主要基于以下三点考虑：

（1）以沪深 300 指数为标的的期货合约能在未来我国股指期货产品系列中起到旗舰作用，具有占据市场主导地位的潜力。自 2005 年 4 月 8 日该指数发布以来，市场检验表明其具有较强的市场代表性和较高的可投资性。在沪深 300 指数期货产品上市后，中金所可根据市场需求情况逐步推出分市场、分行业的指数期货产品，形成满足不同层次投资者需求的指数期货产品系列。

（2）沪深 300 指数市场覆盖率高，主要成份股权重比较分散，能有效防止市场可能出现的指数操纵行为。据统计，2006 年 12 月 5 日，沪深 300 指数的总市值覆盖率约为 76%，流通市值覆盖率约为 65%；前 10 大成份股累计权重约为 25%，前 20 大成份股累计权重约为 37%。高市场覆盖率与成份股权重分散的特点决定了该指数有比较好的抗操纵性。

（3）沪深 300 指数成份股行业分布相对均衡，抗行业周期性波动较强，以此为标的的指数期货有较好的套期保值效果，可以满足投资者的风险管理需求。沪深 300 指数成份股涵盖能源、原材料、工业、金融等多个行业，各行业公司流通市值覆盖率相对均衡。这种特点使该指数能够抵抗行业的周期性波动，并且有较好的套

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

期保值效果。

23. 沪深300指数期货合约的合约月份有哪些?

股指期货的合约月份是指股指期货合约到期交割结算的月份。在《沪深300指数期货合约》(征求意见稿)中，合约月份为当月、下月及随后的两个季月，共四个月份。比如在2006年12月1日，中金所可供交易的沪深300指数期货合约将有0612、0701、0703和0706四个月份的合约。“06”表示2006年，“12”表示12月份，“0612”表示2006年12月份到期交割结算的合约。0612合约到期交割结算后，0701就成为最近月份合约，同时0702合约挂牌。0701合约到期交割结算后，0702、0703就成为最近两个月份合约，同时0709合约挂牌。

采用近月合约与季月合约相结合的方式，在半年左右的时间内共有四个合约同时交易，具有长短兼济、相对集中的效果。

24. 什么是股指期货交易的保证金制度?

在股指期货交易中，为了确保履约，维护交易双方的合法权益，实行保证金制度。保证金是投资者履行合约的财力保证，凡参与股指期货交易，无论买方还是卖方，均需按所在交易所的规定缴纳保证金。

在《中国金融期货交易所结算细则》(征求意见稿)中，中金所将采用分级结算制度，即中金所对结算会员进行结算，结算会员对非结算会员和投资者进行结算，非结算会员对投资者进行结算。结算会员向非结算会员和投资者收取的交易保证金不得低于中金所向结算会员收取的交易保证金，非结算会员向投资者收取的交易保证金不得低于结算会员向非结算会员收取的交易保证金。结算会员的自营业务只能通过其专用自营结算账户进行，其保证金必须与其经纪业务分账结算。结算会员在中金所专用结算账户中的保证金分为交易保证金和结算准备金。

交易保证金是指结算会员存入中金所专用结算账户中确保合约履约的资金，是已被合约占用的保证金，其金额按合约价值的一定比例来计算。当买卖双方成交后，中金所按公布比例向买卖双方、依买入和卖出的持仓金额分别收取交易保证金。

结算准备金是指结算会员在中金所专用结算账户中预先准备的资金，是未被合约占用的保证金。结算准备金最低余额标准由中金所规定且须以结算会员自有资金缴纳。中金所有权根据市场情况调整结算会员结算准备金最低余额标准。

25. 沪深300指数期货合约的交易保证金如何确定?

在《沪深300指数期货合约》(征求意见稿)中，沪深300指数期货合约交易保证金定为合约价值的8%。中金所有权根据市场风险情况进行调整。沪深300指数期货合约交易保证金的实际比例以中金所正式公布的合约中所规定的比例为准，提请投资者注意。

另外需要提醒的是，由于普通投资者无法直接在中金所开设保证金账户，可以在符合规定的期货公司开立保证金账户来进行交易和结算，相应的期货公司为了更严格地控制投资者的风险，一般会在中金所规定的保证金比例基础上再上浮若干个

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

百分点，具体比例依投资者开户的期货公司而定。

26. 沪深300指数期货交易指令的类型主要有哪些？

在《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）中，股指期货交易指令的类型有限价指令和市价指令两种。

限价指令是指限定价格的买卖申报指令。限价指令为买进申报的，只能以其限价或限价以下的价格成交；为卖出申报的，只能以其限价或限价以上的价格成交。限价指令当日有效。

市价指令是指不限定价格的买卖申报指令。市价指令以尽快成交为首要目的，尽可能以市场最优价格成交。撮合成交时，市价指令只能与限价指令成交，成交价格等于限价指令的限定价格；未成交部分自动撤销，不再在中金所系统中等待成交。

投资者在集合竞价阶段只能下达限价指令，不能下达市价指令；在连续交易阶段既可以下达限价指令，也可以下达市价指令。

投资者在下达交易指令时应注意中金所对最小变动价位的规定。在《沪深300指数期货合约》（征求意见稿）中，最小变动价位为0.1点，这与股票现货市场不同。例如，现货市场沪深300指数的报价可以精确到小数点后两位，比如1729.22点；根据《沪深300指数期货合约》（征求意见稿），股指期货的报价只允许精确到小数点后一位，比如1742.3点。在实际交易时投资者应依照正式公布的合约中的相关规定执行。

27. 沪深300指数期货交易的竞价及撮合原则是怎样的？

在《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）中规定，中金所在开盘时采用集合竞价交易。开盘集合竞价在交易日开盘前五分钟内进行，其中前四分钟为买、卖指令申报时间，后一分钟为集合竞价撮合时间。集合竞价产生的成交价格为开盘价。

开盘集合竞价采用最大成交量原则，即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交；低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交；等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

中金所在开盘后采用连续竞价交易。限价指令竞价交易时，中金所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以“价格优先、时间优先”的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价则自动撮合成交，撮合成交价等于买入价（bp）、卖出价（sp）和前一成交价（cp）三者中居中的一个价格。即：

当 $bp \geq sp \geq cp$ 时，最新成交价 $= sp$

当 $bp \geq cp \geq sp$ 时，最新成交价 $= cp$

当 $cp \geq bp \geq sp$ 时，最新成交价 $= bp$

例如：买方报价1450.1点，卖方报价1449.5点。如果前一成交价为1449.3点，则最新成交价为1449.5点；如果前一成交价为1449.7点，则最新成交价为

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1449.7点；如果前一成交价为1450.2点，则最新成交价为1450.1点。市价指令竞价交易时，其成交价格等于限价指令的限定价格。

28. 沪深300指数期货合约的开盘价、收盘价如何确定？

在《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）中，开盘价定为合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格；如果集合竞价未产生价格的，以当日第一笔成交价为当日开盘价；如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。

收盘价定为合约当日交易的最后一笔成交价格；如果当日该合约全天无成交，则以昨日结算价作为当日收盘价。

29. 股指期货的交易流程是怎样的？

一个完整的股指期货交易流程包括开户、下单、结算、平仓或交割四个环节。具体为：

（1）开户：投资者参与股指期货交易，需要与符合规定的期货公司签署风险说明书和期货经纪合同，并开立期货账户。

（2）下单：指投资者在每笔交易前向期货公司下达交易指令，说明拟买卖合约的种类、方向、数量、价格等的行为。

（3）结算：结算是指根据交易结果和中金所有关规定对会员、投资者的交易保证金、盈亏、手续费及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

（4）平仓或交割：平仓是指投资者通过买入或者卖出与其所持有的股指期货合约的品种、数量相同但交易方向相反的合约，以此了结期货交易的行为。交割是指投资者在合约到期时通过现金结算方式了结期货交易的行为。

30. 股指期货投资者如何开户？

在《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）的说明中提到，参与股指期货交易的投资者，需要与符合规定的期货公司签署风险说明书和期货经纪合同，并开立期货账户。投资者不能使用证券账户进行期货交易。投资者开户必须以真实身份办理开户手续，自然人和法人均可以开户。自然人开户必须提供身份证原件及复印件，法人开户须提供营业执照、组织机构代码证、税务登记证的原件及复印件。

31. 股指期货投资者如何选择期货公司？

期货公司是投资者和中金所之间的纽带，除了中金所的自营会员外，其他投资者从事股指期货交易可以通过期货公司进行，选择合适的期货公司进行交易有利于保护投资者的合法权益。投资者可以到中金所（http：//www.cffex.com.cn）网站上找到合适的中金所会员或者取得股指期货介绍经纪商（IB）资格的证券公司的联系方式。

32. 股指期货投资者可以通过哪几种方式下单？

目前期货投资者可以通过书面、电话、计算机、网上委托等方式下达交易指令：

（1）以书面方式下达交易指令的，投资者应当填写书面交易指令单；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）以电话方式下达交易指令的，期货公司必须同步录音；

（3）以计算机、网上委托以及其他方式下达交易指令的，期货公司应当保存能够证明交易指令内容的记录。

在《中国金融期货交易所交易细则》（征求意见稿）中指出，中金所不设交易大厅，交易席位都是远程交易席位。投资者的指令通过中金所会员的系统进入中金所交易系统。若投资者委托的期货公司是结算会员，则投资者的指令进入结算会员系统后，由结算会员通过与交易系统联网的电子通讯系统参加中金所竞价交易。若投资者所委托的期货公司是非结算会员，则结算会员可以允许该非结算会员的指令直接进入中金所系统，也可要求该非结算会员的指令必须通过该结算会员的系统进入中金所系统。

33. 什么是当日无负债结算制度？

中金所实行当日无负债结算制度。当日交易结束后，中金所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少结算准备金。

结算会员在中金所结算完成后，按照前款原则对投资者及非结算会员进行结算；非结算会员按照前款原则对投资者进行结算。

34. 股指期货是如何进行结算的？

在《中国金融期货交易所结算细则》（征求意见稿）中，中金所采用分级结算制度，即中金所对结算会员进行结算，结算会员对投资者和非结算会员进行结算，非结算会员对投资者进行结算。实际上，不管哪个层次的结算，都需要做三件事情：

（1）交易处理和持仓管理，就是每天交易后要登记做了哪几笔交易，持仓是多少。

（2）结算管理，就是每天要对持仓和交易进行盈亏、保证金和费用等资金项目的结算。就结算会员而言，当日结算时，结算会员账户中的交易保证金超过上一交易日结算时的交易保证金部分从结算准备金中扣划，交易保证金低于上一交易日结算时的交易保证金部分划入结算准备金；当日盈利划入结算准备金，亏损从结算准备金中扣划；当日费用从结算准备金中扣划。

（3）风险管理，对结算对象计算保证金，评估风险。以结算会员为例，每天结算完毕后，结算会员的结算准备金余额低于最低余额标准时，该结算结果即视为中金所向结算会员发出的追加保证金通知，两者的差额即为追加保证金金额。

结算会员必须在下一交易日开市前补足至结算准备金最低余额要求；逾期未补足的，该账户不得开新仓或按《中国金融期货交易所风险控制管理办法》的规定处理。

35. 沪深300指数期货合约的当日结算价如何确定？

国际市场上有四种方法来获取当日结算价，分别是：收盘时段集合竞价；收盘前一段时间成交量加权价；收盘价；收盘时刻最高与最低卖出价的平均价，按最小

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

波动价位取整。

在《中国金融期货交易所结算细则》（征求意见稿）中，当日结算价采用该期货合约最后一小时按成交量加权的平均价。原因是为了防止市场可能的操纵行为以及避免日常结算价与期货收盘价、现货次日开盘价的偏差太大。

最后一小时无成交的，取前一小时成交价格按成交量加权的平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。以此类推。当日交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价作为当日结算价。

当日无成交价格的，合约当日结算价为：合约结算价 = 该合约前一交易日结算价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约前一交易日结算价，其中，基准合约为当日有成交的离交割月最近的合约。

如果该合约为新上市合约且上市首日无成交，则当日结算价计算公式为：合约结算价 = 该合约挂盘基准价 + 基准合约当日结算价 - 基准合约前一交易日结算价。

采用上述方法仍无法确定当日结算价或计算出的结算价明显不合理的，中金所有权决定当日结算价。

36. 如何计算股指期货合约的当日盈亏？

期货合约以当日结算价作为计算当日盈亏的依据。具体计算公式如下：

当日盈亏 = ∑［（卖出成交价 - 当日结算价）×卖出量］+∑［（当日结算价 - 买入成交价）×买入量］+（上一交易日结算价 - 当日结算价）×（上一交易日卖出持仓量 - 上一交易日买入持仓量）

当日盈亏在当日结算时进行划转，盈利划入结算准备金，亏损从结算准备金中划出。

举例说明。某投资者在上一交易日持有某股指期货合约 10 手多头持仓，上一交易日的结算价为 1500 点。当日该投资者以 1505 点的成交价买入该合约 8 手多头持仓，又以 1510 点的成交价卖出平仓 5 手，当日结算价为 1515 点，则当日盈亏具体计算如下：

当日盈亏 =（1510 - 1515）×5 +（1515 - 1505）×8 +（1500 - 1515）×(0 - 10）=205 点

如果该合约的合约乘数为 300 元/点，则该投资者的当日盈亏为 205 点 ×300 元/点 =61500 元。

37. 股指期货现金交割方式的内容是什么？

股指期货交易采用现金交割方式。在现金交割方式下，每一未平仓合约将于到期日结算时得以自动平仓，也就是说，在合约的到期日，空方无需交付股票组合，多方也无需交付合约总价值的资金，只是根据交割结算价计算双方的盈亏金额，通过将盈亏直接在盈利方和亏损方的保证金账户之间划转的方式来了结交易。现金交割与当日无负债结算在本质上是一致的，差别在于两点：其一，结算价格的计算方式不同；其二，现金交割后多空双方的持仓自动平仓，而当日无负债结算后双方的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

持仓仍然保留。

由于交割结算价是根据当时的现货价格按某种约定的方式计算出来的，因而股指期货的交割使股指期货价格与现货价格在合约到期日趋合。

38. 沪深300指数期货合约的交割结算价如何确定?

在国际市场上，股指期货的到期交割均采用现金交割方式，交割结算价确定方式主要有四种，分别是：最后交易日现货市场一段期间的平均价格；最后交易日现货市场收盘价；最后结算日现货市场特别开盘价；最后结算日现货开盘后一段时间成交量加权平均价。

为更加有效地防范市场操纵的风险，在《中国金融期货交易所结算细则》（征求意见稿）中，沪深300指数期货合约的交割结算价采用到期日沪深300指数最后两小时所有指数点的算术平均价。特殊情况下，中金所有权调整交割结算价。

39. 期货术语

【分仓】交易所会员或客户为了超量持仓，以影响价格，操纵市场，借用其他会员席位或其他客户名义在交易所从事期货交易，规避交易所持仓限量规定，其在各个席位上总的持仓量超过了交易所对该客户或会员的持仓限量。

【头寸（交易部位）】一种市场约定。期货合约买方处于多头（买空）部位，期货合约卖方处于空头（卖空）部位。

【移仓（倒仓）】交易所会员为了制造市场假象，或者为转移盈利，把一个席位上的持仓转移到另外一个席位上的行为。

【履约】当看涨期权持有人希望买进相关期货合约或当看跌期权持有人希望卖出相关期货合约时所采取的行动。

【差距】同种商品等级、品位和不同交货地点间的价格差异。

【蝶他】一种计算期权权利金变动幅度的表示方式，即每一单位相关期货价格变动所引发的期权权利金变动幅度。蝶他通常被解释为相关期货价格变动能够使期权合约在到期时具有内涵价值的可能性。

【息票】债券发行人保证在债券到期前定期付给债权人的债券利息。此利息率按年计算。

【聚合】期货市场术语。意指随着期货合约临近到期日，现货价格与期货价格趋于会合，也就是说，基差将趋于零。

【佣金】经纪人为执行交易指令而收取的费用。

【递盘】希望在某一特定价格水平上买进商品的开价形式，相对于发盘。

【基差】同一商品当时现货市场价格与期货市场价格间的差异，如不另行指出，一般是用近期期货合约月份来计算基差。

【逼仓】期货交易所会员或客户利用资金优势，通过控制期货交易头寸或垄断可供交割的现货商品，故意抬高或压低期货市场价格，超量持仓、交割，迫使对方违约或以不利的价格平仓以牟取暴利的行为。根据操作手法不同，又可分为“多逼

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

空”和“空逼多”两种方式。

【对敲】交易所会员或客户为了制造市场假象，企图或实际严重影响期货价格或者市场持仓量，蓄意串通，按照事先约定的方式或价格进行交易或互为买卖的行为。

【平仓】买入后卖出，或卖出后买入结算原先所做的新单。

【开仓】在期货交易中通常有两种操作方式，一种是看涨行情做多头（买方），另一种是看跌行情做空头（卖方）。无论是做多或做空，下单买卖就称之为“开仓”。

【升水】①交易所条例所允许的，对高于期货合约交割标准的商品所支付的额外费用。

②指某一商品不同交割月份间的价格关系。当某月价格高于另一月份价格时，我们称较高价格月份对较低价格月份升水。

③当某一证券交易价格高于该证券面值时，亦称为升水或溢价。

【交割】期货合约卖方与期货合约买方之间进行的现货商品转移。各交易所对现货商品交割都规定有具体步骤。某些期货合约，如股票指数合约的交割采取现金结算方式。

【买空】相信价格会涨并买入期货合约称“买空”或称“多头”，亦即多头交易。

【卖空】看跌价格并卖出期货合约称“卖空”或“空头”，亦即空头交易。套利：投机者或对冲者都可以使用的一种交易技术，即在某市场买进现货或期货商品，同时在另一个市场卖出相同或类似的商品，并希望两个交易会产生价差而获利。

【套汇】套汇是指利用不同的外汇市场，不同的货币种类，不同的交割时间以及一些货币汇率和利率上的差异，进行从低价一方买进，高价一方卖出，从中赚取利润的外汇买卖。套汇一般可以分为地点套汇、时间套汇和套利三种形式。地点套汇又分两种，第一种是直接套汇。又称为两地套汇，是利用在两个不同的外汇市场上某种货币汇率发生的差异，同时在两地市场上贱买贵卖，从而赚取汇率的差额利润。第二种是间接套汇，又称三地套汇。是在三个或三个以上地方发生汇率差异时，利用同一种货币在同一时间内进行贱买贵卖，从中赚取差额利润。时间套汇又称为掉期交易，它是一种即期买卖和远期买卖相结合的交易方式，是以保值为目的的。一般是在两个资金所有人之间同时进行即期与远期两笔交易，从而避免因汇率变动而引起的风险。套利又称利息套汇，是利用两个国家外汇市场的利率差异，把短期资金从低利率市场调到高利率的市场，从而赚取利息收入。

【牛市】处于价格上涨期间的市场。

【熊市】处于价格下跌期间的市场。

【结算】指根据交易结果和交易所有关规定对会员交易保证金、盈亏、手续费、交割货款及其他有关款项进行计算、划拨的业务活动。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

【单号】系统为委托单或成交单分配的唯一标识。

【波动】用于衡量在一定期间内的价格变动的计算方法。通常以百分点表示，而以每日价格变动百分点的年标准差来计算。

【价差】两个相关联市场或商品间的价格差异。

【质押】指会员提出申请并经交易所批准，将持有的权利凭证移交交易所占有，作为其履行交易保证金债务的担保行为。权利凭证质押仅限于交易保证金，但亏损、费用、税金等款项均须以货币资金结清。

【卖价】某商品当前最低申报卖出价。

【买价】某商品当前最高申报买入价。

【期权】又称选择权，期权交易实际上是一种权利的买卖。这种权利是指投资者可以在一定时期内的任何时候，以事先确定好的价格（称协定价格），向期权的卖方买入或卖出一定数量的某种“商品”，不论在此期间该“商品”的价格如何变化。期权合约对期限、协定价格、交易数量、种类等作出约定。在有效期内，买主可以自由选择行使转卖权利；如认为不利，则可以放弃这一权利；超过规定期限，合同则失效，买主的期权也自动失效。期权有看涨期权和看跌期权之分。

【成交单】经计算机配对后产生的买卖合约单。

【开盘价】当天某商品的第一笔成交价。

【收盘价】当天某商品最后一笔成交价。

【最高价】当天某商品最高成交价。

【最低价】当天某商品最低成交价。

【最新价】当天某商品当前最新成交价。

【结算价】当天某商品所有成交合约的加权平均价。

【空盘量】当前某商品未平仓合约总量。

【涨跌幅】某商品当日收盘价与昨日结算价之间的价差。

【涨停板额】某商品当日可输入的最高限价（涨停板额 = 昨结算价 + 最大变动幅度）。

【跌停板额】某商品当日可输入的最低限价（跌停板额 = 昨结算价 − 最大变幅）。

【收市买进】在收市时按收市价买进。

【开市买进】在开市时按开市价买进。

【看涨期权，延买期权】允许购买者按一特定的基价购买一种指定期货合约的权力。预期市价看涨时买“看涨期权”，如购买者判断失误，可以放弃这一购买权力，风险损失只是购买期权的保险费。

【借入借出】LEM 对借入借出的总称，也表示一种导致借入者将其持有的金属现货存入 LEM 注册仓库的借入作业。

【仓储费用】持有现货商品期间所支付的保管费、保险费、损耗、利息等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

【贷款借入】期货升水时，远期货溢价常对该期间的仓储、保险、资金成本造成影响。金属过剩时，期货升水趋势扩大，由于交易者买近期货卖远期货所需融资成本低，使银行借贷有吸引力。

【次日交割】合约的交割日期为下一个交易日时。

【委托合同】结算会员与非结算会员、非结算会员与其他交易者之间的合同。

【委托期权】期权买卖的任一方均非结算会员的交易。

【合约月份】期货合约进行实物交割的月份。

【置存成本】期货商品交割之前，所发生的利息、仓储和装卸搬运费用。

【平仓，补进】在市场上通过补进（如原有部位在空头）或回抛（如原有部位是多头）结清空盘部位。

【买空卖空】同一个结算会员的套购套售，交叉保值。

【当期收益】债券利息与当时的债券市价之比。

【当日有效订单】当日未执行则自动失效。如要在当日全部时间（含正式交易、场外交易、场前交易、午餐时间与傍晚），应注明“全部市场时间”（All Market）。

【当日交易】当天交易中买进和卖出相同部位。

【交割通知】一方提交通知，表示同意在指定日期交割以结束其未平仓的空头期货部位。

【双向期权】期权拥有者同时拥有按基本价卖出或买进权利的期权。

【资金净值】按当时市价清算后，期货交易账户剩余的资金净值。

【期货合约】经批准在交易所交易大厅内签订的，商品质量、交割地、交割期等均已标准化的交易契约。

【套期保值】通过在期货市场取得一个与现货交易相反部位期货合约的方法，来回避因价格波动对现货买、卖造成的损失，起到经济保险的作用。

【初始保证金】取得一个期货部位所交纳的初始费用。通常为合约价值的5～10%。

【倒转市场】近期月份的价格高于远期月份价格的期货市场。

【跨商品套期图利】买进（或卖出）某种商品的期货合约，同时又卖出（或买进）相同交割月份的与买进（或卖出）商品相关的另一种商品的期货合约，日后分别进行对冲，以期获利。

【跨月套期图利】买进（或卖出）某种商品某月的期货合约，同时又卖出（或买进）同种商品但不同月份的期货合约，日后分别进行对冲，以期获利。

【跨市套期图利】在某一个交易所买进（或卖出）某种商品的期货合约，同时又在另一个交易所卖出（或买进）相同商品相同月份的期货合约，日后分别进行对冲，以期获利。

【有利价值，内在价值】按当时市价如执行期权可以实现的增加价值。看跌期权，履约价高于当前公布价；看涨期权，履约价低于当前公布的结算价。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

【实值期权】具有有利价值（内在价值）的期权。

【内含价值】基本同“有利价值”。实值期权所含内在价值的金额，是权利金的构成成分。

【逆向市场，倒挂市场】同一商品的现货或近期期货价格高于远期期货价格的市况。

【场外交易】每场正式交易结束后，有 15 至 25 分钟，所有的金属同时在交易圈进行交易。

【最后交易日】期货合约交割月份的最后一个交易日。最后交易日后尚未清算的期货合约，须通过相关现货商品或现金结算方式平仓。

【晚场交易】自下午场场外交易结束到相关美国市场闭市，LME 非正式交易时间。

【空盘评估】以当前市场价（当日结算价）为基础对尚未结算的空盘部位评估，计算其账面盈亏，以确定是否要追加保证金。

【市价订单】按市场当时最优价或市价立即购买或出售一定数量期货合约的指令。

【名义价格】对一个期货月份日期的估计价，当该日期有行无市时指定该价为收盘价。当现货交易处于类似情况时，也用该价作为当前价指标。

【空盘部位】尚未结清的期货合约市场部位。

【开市价幅】开市后第一个交易完成时的买卖价波动范围。

第七节　机构操盘手的操盘术语

1. 机构操盘手的关联交易：关联交易是指上市公司与其控股公司或被控股公司之间的交易行为。

机构操盘手的关联交易是指同盟合作账户之间的对倒买卖，自控账户与其他人控制的账户或老鼠仓之间的交易行为。

2. 机构操盘手的涨跌停板：涨跌停板是因股票价格波动超过一定限度而停止上涨或下跌所做的过渡涨跌的交易限制。其中当天股票价格上涨超过 10% 的限度而停止上涨的交易叫涨停板，因股票价格下跌超过 10% 一定限度而停止下跌做的交易叫跌停板，目前国家规定最大涨跌幅为 ±10%。S 股或 ST 股票目前国家规定最大涨跌幅为 ±5%。机构操盘手在操盘时会以此术语作为相互间交谈的口语，比如某股今天一定是大阳线，它们说行话叫某股今天尾市把它拉涨停板！谢谢！如某股今天一定是大阴线洗掉获利盘再涨，它们说行话叫某股今天尾市把它打跌停板了！谢谢！

3. 机构操盘手的护盘：护盘是指一只股票有主力或庄家介入，当大市转坏时，主力或庄家为使此股价格不跌机构操盘手而采取的交易行为。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4. 机构操盘手的砸盘：砸盘是指一只股票有主力或庄家介入，当大市上涨时，主力或庄家为使散户投资者获小利出局，或使上方套牢的投资者割肉卖出，机构操盘手采取故意向下打压股价的交易行为。

5. 机构操盘手的洗盘：洗盘是主力操纵股市，哄抬股价的一种手段。具体做法是，在拉高股价的过程中，故意制造卖压，迫使低价买进者卖出股票，以减轻在拉高股价过程中的拉升压力，机构操盘手通过这种方法可以使股价容易拉高。

6. 机构操盘手的轧空：轧空是股票市场中资金雄厚的多头投资者常用的一种操纵市场获取暴利的手段。具体做法是多头看好某种价格看涨的股票后大量买入。达到一定比例后，大幅拉升股价，使空头不得不在高位再次建仓，多头机构操盘手从中获取暴利。

7. 机构操盘手的出货、派发：出货派发是投资者在股票市场上卖出股票的行为。一般情况下出货派发是指主力或庄家的机构操盘手获利卖出行为。

8. 机构操盘手的多头陷阱：多头陷阱即为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到股价的新高点，随后迅速滑落跌破以前的支撑位，机构操盘手使在高位买进的投资者严重被套。

9. 机构操盘手的空头陷阱：空头陷阱通常出现在指数或股价从高价位区以大的成交量跌至一个新的低价位区，并造成向下突破的假象，使恐慌性抛盘涌出后又迅速回升至原先的密集成交区，并向上突破原压力线，机构操盘手使在低价位卖出者踏空。

10. 机构操盘手的骗线：骗线指主力机构利用部分散户对股价趋势线的过分依赖，机构操盘手做出假股价即大幅度高开或者大幅度低开。使投资者产生错觉，以利自己吸货及出货。

11. 机构操盘手的对敲：对敲是股票投机者的一种交易手法。具体操作方法为在多家营业部同时开户，机构操盘手以自买自卖的方式在各营业部之间报价交易，以达到操纵股价的目的。

12. 机构操盘手的筹码：筹码是投资人手中持有一定数量的股票。机构操盘手的筹码集中度，是日后做盘买入卖出价格的标准基础。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章 散户必需首先了解机构与“庄家”是怎样赚钱的

第一节 机构与“庄家”是如何坐庄赚散户钱的

散户了解机构与“庄家”是怎样赚钱的，必需首先解密庄家人性之中的人生经验对坐庄成功失败的影响，很多庄家坚信自己的目的的可贵性，而忽略了手段的道德性。不择手段地达到目的成为一些主流资金操作人士的座右铭。在交易中，机构操盘手这种人生观使很多投资者坚信市场是黑暗的，市场是由一些利益集团严格操纵的。只要跟随这些机构操盘作弊者进行交易，我们就可以分享这种作弊行为所带来的利益。这种观念使很多人轻易地放弃了自己的智慧和学识，成为市场中的盲从者和失败者。

跟庄，成为这些投资者的一个显著特征。事实上跟庄只是这些投资者的一种语态表示，其根本含义是否定市场的公平和掩盖自己在交易方面的无能以及由此所带来的“三赔”痛苦。在投资者的眼中，市场是被无数个大的利益集团所垄断，这些利益集团知道市场的方向，不仅可以左右个股，同时也可以左右中国股票市场的大盘指数，以此向政府施加影响达到获得有利于自身利益的政策目的。投资者认为1500多只股票中（结止2007年6月25日星期一），每只股票都有一个或几个主力资金在操作，这些庄家又彼此联手互通信息，专门以鱼肉散户为目的。主力庄家不仅是财富的掠夺者也是整体散户投资者的敌人。主力庄家强大而又精明。主力庄家可以制造牛市也可以制造熊市，特别强调控制各只股票的牛熊市，但是主力庄家又非常愚蠢，愚蠢到可以被某些聪明的投资者所跟踪。而跟庄获利者理所当然地认为自己又是这些聪明人中的一个。不难看出，跟庄的结果并不能必然给投资者带来利润。因此，投资者或者一些别有用心者还炮制了所谓跟庄技术，其中所谓成本分析是最具诱惑力和杀伤力的跟庄工具。而事实真相是主力庄家在大多数情况下并不存在，只是投资者想象中的产物。这个被夸大的事实成为所有交易失败投资者的借口。

庄家是什么？除了有意混淆视听者外，更多的人不知道真正的庄家是什么。大

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多数人实际上认为庄家是一些大资金的操作者，这种观点显然是错误的。想象一下1亿元对于一个拥有5亿流通盘，其流通市值为30亿的股票来说不过是三十分之一而已。这样规模的资金试图长期影响这只股票价格是不可能的。在它试图拉抬股价的时候，会有更多的抛盘使它的企图破产，同样，在它大量抛售的时候也会有更多的资金接盘，一句话，它不能在这只股票上为所欲为。因此，这个1亿元资金的拥有者或者说是操作者在交易这只股票的时候，即便全仓进出，也不能被认为是庄家，它只是普通的市场参与者。无论是在法律方面还是在道德方面，它的行为都无可挑剔。但如果等额的资金介入一个1200万流通盘、流通市值小于1亿2千万的股票的时候，那么它的行为就触犯了法律。毫无疑问，我们所说的庄家是指后者。道理非常简单，它可以操纵股票价格而且势必要通过操纵价格才可以获得利润。当然，它完全可以合法地介入，这种合法的介入就是：必须依法及时举牌、及时公告并发出收购要约。只要这个资金拥有者违反法定义务就是违法。庄家们就是这样的资金拥有者，主力庄家悄悄地进入，悄悄地退出，通过垄断筹码以及交易技术和其他方式达到获利的目的。但是，庄家不是人民的公仆，不会为“中国的第五十七个民族——套牢族”义务打工，（根据上海登记结算公司的统计数据，结止2007年6月25日笔者写作时的开户股民已经过亿，也就是说套牢族已经有一个亿了）。主力庄家始终是法律的蔑视者和法律的回避者，主力庄家会想尽办法在底部吸纳垄断足够的筹码，吸纳垄断足够的筹码拉升股价之后，制造声势在高位派发。这种吸纳筹码的方式通常很难被庄家之外的交易者所发现，一个严格意义上的庄家势必要垄断它所操作股票的55%～70%以上的流通筹码。只有达成这种几乎完全的垄断，主力庄家才有可能在预期的价格抛售掉手中持有的获利股票以达到获取暴利的可能。当然，主力庄家也会失败，主力庄家的失败有两种，一种是因为组织过程当中的泄密和法律的原因，一种是因为操作和交易水平的原因。我们讨论后者。在法律上只要是操纵市场的人就是违法者。但是，在交易中只有真正的左右一只股票的走势的人才能称之为庄家。拥有一只股票30%流通盘的机构或者个人实际上就可以影响股票的走势，但是，这种影响不足以令主力庄家获得利润。因为这些筹码不足以支撑它向上拉升股票价格。假设他在10元以下收集了30%的筹码，它试图将价格推升到15元之后再卖出这些筹码。那么他的获利阴谋手段必须通过对倒来加以实现，他必须保证，在拉升5元价格过程中不吃进一手别人的筹码，否则就会出现这样的情况，当它拉升到15元的时候，他的筹码将会增加一倍，成本也随之上升到13元，或者更高。如果形成这样的局面，他在13元出仓的可能性几乎不存在了。因为60%的筹码的抛售会令价格很容易地回到13元以下。

那么，是否可以通过对倒来实现5元的拉升呢？显然通过这种方法是难以实现的。因为没有人可以断言余下的70%流通筹码的抛售不会在价格向上运动中被抛售。而这种抛售对于持有30%筹码的庄家而言是致命的。

为了避免这种致命的风险的发生，庄家们会在低价区域悄悄地吸纳，这种吸纳

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行为是在严格保密的情况下进行的。严格保密有两层含义，一是杜绝一切人为的传播，操盘策划人的言行在操作期间被严格控制。二是控制每笔买单的数量以及买单与买单之间的时间间隔。除此以外为了避免监管，主力庄家会设立成百上千个个人账户并利用这些账户进行交易，而这些账户会分布在全国各个不同的营业部。除非你是个职业特工，否则一般交易者实际上是很难发现这些庄家进入哪只股票的。当吸筹完成之后，庄家会等待机会，等待大盘向好的机会，这个机会被事前锁定，那些精通交易技术的人士已经事前敏感地知道大盘向上可能出现的时间区域，如果这个时间没有出现主力庄家会继续等待，这就是庄家的另一个风险所在。如果它的资金不能坚持长期使用，那么它们的下场是异常悲惨的。当然，如果主力庄家判断得正确，那么，主力庄家几乎已经成功了 90%，在这个时候一般投资者将成为主力“庄家”的敌人，但是注意，成为主力“庄家”敌人的人依然不是散户，而是那些有一定资金规模、技术水平低劣的交易者，庄家没有时间号召散户，散户的持股成本过高。这倒不是庄家对散户格外开恩或者对散户存有怜悯，而是由于散户的资金过于分散过于渺小。庄家拉升的主要目的是希望有人在高位把主力庄家庞大的筹码接过去，所以，主力庄家一开始瞄准的就是那些大户或者超级大户。它希望利用这些人在高位判断错误成为主力庄家出仓的对象。当然，在高位有个把散户冲将进去，他也绝对不会在乎，他的目的只有一个：出仓。因为只有最终的出仓会令主力“庄家”前面的努力兑换成利润。一些和庄家联手的上市公司和基金以及跟庄的工作室通常会成为主力庄家的牺牲品。市场不相信眼泪和教条。舆论中经常指责某些机构帮衬庄家，这种说法真的冤枉了某些机构，其实，某些机构心中也充满了苦涩，某些机构何尝不想狠狠地咬主力“庄家”一口。可惜的是，成功的主力庄家是由一些武装到牙齿的真正的专业人士来构成的，那里集合了大量的也许是优秀的公关人士、融资人士、交易员和投资银行家。和主力庄家比较起来，一般的基金经理人、工作室的操盘手、上市公司的管理者、业余的交易大户或者机构就显得弱不禁风了。主力庄家是如何做（完）成的股票价值发现？中国金融证券市场的发展虽然只有十七年多的时间，但足够为主力庄家写一部坐庄历史了。每一位证券业内人士对此无不心照不宣，主力庄家与股市的发展关系一直就是密不可分的，在中国股市早期的 1993 与 1994 年，那时一个主力“庄家”只要有两三千万就是一个大庄了，三五亿资金周转是不可以想象的。那时股票的盘子小，价位低，操纵股价也比现在要容易，主力庄家的操作手法着重在技术层面上。主要就是利用当时投资者对 K 线的各个技术指标似懂非懂的情况，做出技术假象图形，来进行吸货、洗盘与出货。这种技术层面上的应用实际上即便是到今天，主力庄家们也仍然在使用，但是其效果却是随着投资者整体技术分析优势水平的提高而大打折扣。

早期的主力庄家一般只做一只股票，而发展到现在，主力庄家所操纵的股票只数可以是数只甚至更多形成一个板块联动炒作，比如 2006 年的有色金属板块，2007 年的券商概念股。而且，更可怕的是现在的主力庄家坐庄往往与上市公司进行密切

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

协作配合，并且在券商的支持下走向配套化与系统化。这对市场稳定与中小投资者的危害也越来越大。当然对活跃金融证券市场却有利有弊，利在活跃，弊在监管，比如 2007 年的 600477 杭萧钢构。

主力庄家是如何做成的股票价值发现来选股的呢？这是主力庄家们坐庄的第一步。不管上市公司的基本面怎么样，股价体系绝对价格低，对主力庄家选股是最重要的。这也是主力庄家选股的一个最重要的标准。从事专业投资这十几年来，笔者一直力图解密主力庄家的股票价值发现是如何做到准确无误地选股，同时就主力庄家坐庄过程中上市公司、券商、咨询机构等各方在其中所扮演的角色作用逐一进行展示分析。

主力庄家一般会根据资金量的大小来选坐庄股票的流通盘子，资金量大就会选盘子相对大的，资金量少则选择流通盘子小的。在中国股市没有股权分置改革以前，流通股在 4000 万股或以下的都被称为小盘股，4000 万股～1.5 亿股的为中等盘，2 亿以上的一般被称为大盘股，股权分置改革以后，流通股在 1 个亿或以下的都被称为小盘股，1～5 亿的为中等盘，5 亿以上的一般被称为大盘股。

坐庄者选股时一般会到上市公司进行调查。在现实中，主力庄家操纵股票价格如果没有上市公司在消息面上的配合，是不可能成功的。因此与上市公司的联系是非常重要的一环，事实上，大多数的上市公司在主力庄家调查之前就与主力庄家早有接触。一般来讲，要达成坐庄的合作意愿，更有上市公司主动找主力庄家的，特别是那些想要增发或配股的上市公司，也有主力庄家找上市公司配合默契的。

如果没有与上市公司达成合作之前就吸货的话，一般主力庄家只会吸收流通股的 15% 左右就罢手。这样，主力庄家如果可以顺利与上市公司达成合作，则继续吸筹，谈不成的话则小做一把获点小利就顺利撤出。

在双方的合作中，上市公司主要负责自己基本面消息的配合。也有的上市公司会把资金通过其他的渠道参与到自己股票的买卖炒作中。

如果是单纯进行消息面的配合，上市公司获得的报酬往往就是坐庄纯利润总额的 20% 左右。这笔资金大多会通过某个公司与上市公司进行贸易（以非公允价格或是大批量购入上市公司产品）或是上市公司投资的某个公司以投资回报的方式输入上市公司，成为上市公司业绩的一个重要补充。

除此之外，有的上市公司还会用自己的资金直接参与坐庄。为逃避监管，上市公司最常用的模式就是通过母公司向股份公司借款，由母公司出面与主力“庄家”进行合作，然后把赚来的钱以其他的名义，比如母公司向股份公司高价包销某种产品，这样通过产生利润的方式把钱注进股份公司，做好业绩（为了方便能高比例送转增股本）配合主力“庄家”顺利完成出货。

在主力庄家与上市公司二者谈好合作后，经过对上市公司的调查，一般一套完整的坐庄消息配合计划就会产生。根据计划，上市公司在主力庄家吸筹阶段开始出利空消息，（比如 2006 年 12 月前后的 002012 凯恩股份，笔者 2006 年 12 月 27 日至

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007 年 1 月 6 日的 6 个交易日里，平均价格 3.96 元买入股票 400 万股)。在主力庄家的拉升阶段限量出利好消息，在其出货价段发出大量的利好消息，以利于主力庄家的出货。这些利好消息有上市公司主营业务的收入公告、资金投向公告、合作项目公告以及上市公司的各种收购、重组与兼并等。所有这一切在决定坐庄前就会全套设计好了。具体的公告内容和时间会根据大盘情况、主力庄家的吸货情况和出货情况来决定。

关于上市公司与主力庄家之间的合作，知道内情的人在上市公司里一般有四个职位的人可能会知道内情——公司的董事长、总经理、财务总监与董事会秘书。这四人中，董事长一定是知情的，而其他人有可能会不知情。但是，上市公司一般只是知道消息配合的具体情况，并不知道主力庄家的具体操作手法。事实上，由于多一个人知情就多一个风险，因此现在与主力庄家配合的上市公司往往都是掌控在主力庄家手中的上市公司，也就是主力庄家利用资金收购上市公司股票的同时也做该公司股票的主力庄家。

主力庄家有吸筹、拉升、出货三部曲。在主力庄家与上市公司谈好消息配合后，主力庄家的核心人物——一般 2 ~3 人，就会制定一个完整的操盘计划。而股票二级市场的 K 线走势大体形状，也在早于资金入市前就会设计好，然后，坐庄就开始进入吸筹阶段。在吸筹阶段，主力庄家一般利用上市公司利空消息的打压，在日 K 线图的走势形态上做一个平台，这个平台被业内人士称为“底前平台”例如图 1 所示。在这个“底前平台”的吸筹会压缩个股成交量，在大多数人认为股票不可能下跌的情况下，主力庄家一般还会往下打压股价，打破中小投资者的心理底线，这个价位大多数是整数价位。但大多数主力庄家在打破该价位后，一般很快就会复位，并形成一个“V”字形的反转，复位大多数情况下会在当天或是第二天就完成。最后在拉升之前还会有一跌。例如图 1 所示：002012 凯恩股份以日 K 线为例，2006 年 2 月 20 日开始吸筹最低价格 4.21 元，2006 年 4 月 24 日打破长期的吸筹箱体平台最低价格 3.64 元，并形成一个“V”字形的反转开始上升。

吸筹是坐庄比较重要的阶段，一般为减少知情者，此阶段的操盘手配备以一个操盘手控制 1 亿至 3 亿左右资金进行吸筹。而且一般主力庄家会租一个地方让操盘手吃住都在这里，以减少操盘手与外界的接触。严格地讲吸筹操盘手只是主力庄家的一个前期运筹帷幄的吸筹工具，他们按主力庄家的要求行事，大多数的操盘手并不知道股价的升跌计划，有时甚至会出现主力庄家明明是在出货，但有的操盘手还认为是在进货。

吸筹阶段筹码也就是二级市场流通股的股份吸得越多，那么主力庄家拉升过程中所需的资金就越少，因此一般的主力庄家会对该股进行控盘，通过上千个的户头来持有该股流通盘 60% 以上的股票，有的会达到 80% 之多，在三报中（季报、半年报、年报）这里会出现上市公司流通股股东人数大量减少的情况。

主力庄家在完成吸筹后，上市公司以少量利好消息配合，股价开始上升。在这

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 1

期间，所有股价的上升或是下降都是主力"庄家"通过一个或是两个操盘手，在同一主力庄家不同的账户里通过股票对敲买卖来实现。这种对敲的交易成本并不高。如果坐庄者本身就是证券公司的话，那么支付的也只有印花税，如果不是券商坐庄，主力庄家一般与券商之间也会有合作，手续费是很低的零成本核算，因为种种原因证券公司跟点底仓的利润比收手续费要高得多的多。

股价进入主力庄家的拉升阶段后，主力庄家手下的操盘手人数会开始增加，并随着股票市值的增长开始分散筹码。操盘手被分散到各个证券公司营业部，相互之间有很多人都互不相识，这样可以不让操盘手交流。此时有的操盘手可能是在买进，有的则是在卖出，因此操盘手是无法搞清主力庄家到底是在出货还是在吸货的。

在到达主力庄家设计的顶部目标价位之下 20% 的价位，主力庄家开始边拉升边出货。此时，上市公司在消息面上的配合会渐入高潮，一些具有股评资格的咨询公司也开始配合主力庄家向投资者推荐该股。事实上，到股价掉头向下时主力庄家也在出货。在出货后期主力庄家出货越来越难，有时主力庄家把股价拉升到最后只有自拉自唱了。

投资咨询公司发布股评或是研究报告协助主力庄家当然也会获得一定回报。主力庄家给咨询公司的报酬一般是根据其知名度的大小，支付从数十万到上百万不等的费用，这也是那些"黑嘴"生意兴隆的根源。有些"黑嘴"因为太黑在前几年推荐 600103 青山纸业而被证监会查禁，从此在中国证券市场的历史上留下一"黑嘴"代表。

那些"黑嘴"生意兴隆的根源。也是前几年"在这个市场中赚钱太难了！但是，赚这些'想赚钱的人'的钱则太简单了"。正是信奉着这样的箴言，无论是牛市还是熊市，总有一群人在活跃着。他们是这个市场不可或缺的一分子，但很多时

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

候却游戏了市场的规则。不炒股票炒股民的他们赚走了昧心钱，污浊了整个证券咨询行业。他们的名字惊人的一致：黑嘴、黑心机构。

每当市场连续几天在高位震荡滞涨，投资者心中不免担心后市走势……一直以来，多数证券咨询机构都在遵循着“不炒股票炒股民”的运营方式，在证券咨询机构看来，通过证券投资获取收益往往没有赚股民的钱更加积极稳妥。他们信奉：如果大家都相信河对面的山上有黄金，你不应该也去淘金，而应该在河上经营船渡。

办法一招募会员：

“为什么你们炒股票赔钱，因为你们没有跟着黄老师炒股票。”这句话出自某电视台的股评节目，业内人士均耳熟能详。就是这些充满着挑逗性的言语，吸引了众多投资者加入会员，动辄上万元的会员费投资者对咨询机构充满幻想，仿佛找到了梦想中的摇钱树。

事实上，在电视上露面的老师们往往并不了解为什么要推荐自己嘴中的大牛股，他们幕后往往有各种各样的力量在操纵着他们，他们仅仅是充当了咨询机构喉舌的作用，当他们的名声臭掉，自然会有新的老师来接替他们，而投资者在寻找新的老师的时候，可能还会坠入新的陷阱。

“昨日我们推荐的××股票今日涨停，那么我们今天再免费向最先打入电话的前20名投资者赠送一只大牛股，这只股票现在刚刚结束调整，马上就要爆发向上，想知道这个股票具体是什么，快快拨打屏幕下方留下的免费咨询电话。”这是最典型的忽悠办法，买入股票就能涨停，而且全部免费，这样的好事谁不想，但当您真正打入电话的时候，接电话的往往是一位声音甜美的年轻女士，她一定会让您留下您的电话号码，并称稍后会有老师来跟您联系。

再往后就是所谓的老师给您打电话，让您加入会员，如果您不肯加入，他就会继续游说您，直到您答应为止。在这方面，有专业的人才，他们称之为“电话营销”。但是，如果老师们的水平真的够高，自己炒股早发大财了，还用在电视上苦口婆心的传道？所以加入会员的投资者最终很可能是战绩平平，甚至亏损严重。

亏钱了怎么办？肯定先找咨询公司，对方的态度也很和蔼：“您交的会员费是初级会员，所以成绩不太理想，这样吧，您再交8万元会员费，我们老师直接带您操作。”又是8万元，据说有咨询机构曾从自有资金17万元的一个股民身上榨出了12万元会员费，营销水平令人惊叹。

但是现在处于牛市当中（2007.5.30前），想亏钱还真不容易，跟着咨询机构炒股票却是也能赚到些钱，但是在大猩猩炒股票都赚钱的牛市中，交会员费真的有必要吗？根据调查，在交纳了会员费之后，绝大多数的投资者都没能实现自己的盈利目标，投资效果与自己操盘相差无几，也就是说，咨询机构收会员费才是真正目的，股民盈利与否，他们并不关心。

办法二妙提佣金：

很多投资者都知道“工作室”，工作室是什么，是某个有经验的投资者自称老

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

师，在某券商处承包一个大户室，带领股民炒股票，有的收取少许费用，有的干脆不收，而他们的收入来源，主要依靠券商的返佣。

每个证券营业部都想要更多的客户，更想要更多的大户，最想要更多频繁交易的大户，而工作室的老师们正是迎合了证券营业部的这种心态，开办工作室，吸收其他营业部的股民，带领他们频繁交易，短线出击，为券商贡献了大把大把的佣金，也为老师带来了源源不断的返佣收益。

老师们并不需要真的让股民赚到多少钱，他们关心的只是交易量。当然，这样的老师也必须有些真本事，如果投资者总赔钱，自己也就失去了客户，关键的问题是，一定要让跟自己炒股的股民短线交易，赚些小钱，美其名曰回避市场风险，波段操作。客观地说，跟着工作室的老师炒股，一般还是能赚点钱的，所以也就有投资者慕名而来，老师唯一的要求就是，转户到指定的营业部交易。

办法三一击必杀：

这样的老师最高明，诚心诚意带投资者赚钱，赚了钱的投资者必然对老师顶礼膜拜，这样的老师背后往往有资金支持，虽然让了一些利润给投资者，但是毕竟也有会员费作为补偿，但最重要的是，当自己坐庄失败的时候，这些投资者就成为了帮自己出局的最后希望。曾在市场呼风唤雨的南雷北赵，最终被市场证明为黑嘴，北赵的“咬定青山不放松”更是让广大投资者叫苦不迭。而 30 元以上让投资者满仓买入海虹控股，也是某大师的最后法宝。

如此炒股民，必须要有大资金为后盾，让投资者频繁赚钱，收益理想，要在股民心中建立起偶像的光环，在崇拜的声音中，你的每一条指令都能让投资者完全执行，而其后的盈利更加能强化这种崇拜。如果最后坐庄顺利，自然皆大欢喜，如果无人喝彩，不能出局，就干脆让投资者接盘，“幸福我一个，套牢千万家”。

办法四巧傍软件：

“我坐庄”是一个很有才的人，尤其在证券投资方面的天赋更是令人羡慕，熊市的 5 年间也取得了平均每年 20% 以上的收益率，可以说是炒股的奇才。但是他毕竟自有资金较少，为了更快地提高收益水平，“我坐庄”想到了一个好办法。

大家都知道从 2002 年 5 月 1 日开始，证券公司不再执行 0.3% 的固定佣金率，可以自行制定佣金收取水平，只要不超过 0.3% 即可，证券公司之间的客户争夺战由此进入白热化。另外，证券软件也开始走下坡路，很多投资者大呼上当，“我坐庄”便跟某证券软件公司达成代理协议，成为了某证券软件的代理商。同时，“我坐庄”陆续变成了多家证券公司的经纪人，开始了他的投资体系构建。

一开始，由于名声还不够响亮，便从身边的股民开始，让他们买证券软件，“我坐庄”承诺：一年期间，如果在软件的指导下出现了亏损，“我坐庄”退还软件钱。有股民知道“我坐庄”的能力，便购买了软件，但是他们在使用中却发现，这套软件跟其他资讯软件也没有多大的不同，唯一一点有用的功能就是能够接收到“我坐庄”发出的买卖指令，而这，正是他们所需要的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于“我坐庄”自己水平较高，一年下来，客户们都取得了不错的收益率。通过股民介绍股民的方式，“我坐庄”的客户也越来越多，他便要求客户转到其他证券公司，并成为“我坐庄”的客户，以便得到证券公司的佣金分成。由于跟着“我坐庄”炒股票能赚到钱，股民们也就照办了。其实，做过几次的人都明白，证券软件也就是看看行情，了解一下资讯，选股选时作用都不大，“我坐庄”的下单指令才是他们赚钱的法宝。

虽然一直处于顺境，但是“我坐庄”并没有在推广的时候宣传自己的投资水平，只说软件好用，可以帮助股民解套获利。这一点正是“我坐庄”最为高明的地方，用他自己的话说：“分析股票，谁敢保证每次都对，万一哪次错了，让他们去骂软件商好了。”

说“我坐庄”聪明，更重要的是他有远谋。“我坐庄”做了多家券商的证券经纪人，每一家都会给他分成。这样客户可以在很多家券商中自由选择，以免客户感到反感；同时也不会因为在一家券商开户的股民太多而招来证券公司的嫉妒，避免了券商心中的不满情绪。

但是随着客户的逐渐增多，“我坐庄”担心的事情终于出现了。券商们逐渐意识到了问题，“我坐庄”的出现，并没有带来新股民，不过是把 A 券商的客户带到了 B 券商，再把 B 券商的客户带到了 C 券商，然后再把 C 券商的客户带到 A 券商，而最终的结果就是 A、B、C 三家券商都要给“我坐庄”分成。

券商们想过联合起来封杀“我坐庄”，也想过让“我坐庄”只做自己的经纪人。“我坐庄”肯定不愿意固定一家，而券商们的联盟也不过是花架子，谁也不敢对“我坐庄”出招，毕竟实实在在的客户流失是谁也不愿意看到的。

这样，“我坐庄”的投资体系已经建立起来：收益自己得，风险软件担，券商干着急，股民很崇拜。

可以发现，上述四种炒股民的办法都是需要有大量投资者的参加，也就是说，盈利的关键是有股民的加入，加入的股民越多，获得的收益越大。然而在老师们的指导下，是否能够取得良好的投资收益，往往是个未知数。所以，是学会捕鱼的本领还是等着人家喂食，股民朋友应该有自己的选择。

上述背景通过大众传媒进行商业股评、推介咨询服务、招揽会员、收取会员费的证券投资咨询服务，诞生于台湾，曾风行一时。但由于入会者赔多赚少，名声越来越差，近年难以为继，后被引进到内地。

其在内地的“井喷”式发展始自 2003 年。电视媒体的宣传攻势加上漫漫熊市中多数股民“咸鱼翻身”的急切心情，使得会员制业务迅速发展壮大。据估计，目前全国此类入会者约有 10 万人左右。以每位会员年缴纳 2 万元保守估计，总费用高达 20 亿元以上。

会员制业务模式在一定程度上满足了部分投资者特别是中小投资者获取证券资讯信息的内在需求，在实践中取得了一定成效和经验，但也出现了一些损害行业信

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

誉和投资者利益的现象。

投资者在选股时一定要对该公司的基本状况有一定的了解，不要盲目信赖股评，对于股评给出的理由只能做参考，不能依此作为操作的依据。

投资者可以通过两种途径来了解公司的状况：一是电话直接咨询公司；二是查看公司年报，看公司的主营构成以及历年的投资项目。这些将有助于对公司基本面的了解和认知。

投资者自身应增加辨别力，吃亏上当就一回，不要机构一“忽悠”，就主动上套。

炒股民行为在牛市中的特点是频繁而不易察觉。作为投资者，你很有可能已经拜倒在证券咨询公司的“石榴裙”下，但由于你自身获得了一定数量的利益，从而对公司是否履行承诺就不加以追究了。

很多不正规的证券投资机构在一开始时，都会以所谓的“能搞到内部消息”、“高回报率低风险系数”等等诱人的幌子引投资者上钩。但很多投资者在置身其中后，都会感到其实这种靠野消息炒股的风险远远大于投资收益。作为投资者，怎样在牛市中既吃到鱼肉，又不会被“黑嘴”鱼刺卡到喉咙，是必学的自保课程之一。

在主力庄家操纵股票的整个过程中，资金的来源一直是许多投资者所关注的。事实上，对大多数的投资者来说，主力庄家们的融资方式并不是一个秘密，不少企业或是资金量在 1000 万以上的投资者或许都曾参与过主力庄家的融资过程。

主力庄家的资金有一部分是自筹的，但大多数是通过企业或是个人间接从银行贷款获取的。这种融资的模式大致如下：

如果有企业以投资某个项目为由，向某银行借出 13 亿人民币，那么主力庄家为得到这 1 亿的资金，在企业同意的情况下，由主力庄家向该企业在某证券营业部开立的资金户头里打入资金总额的 20%，即 2000 万人民币，那么企业在证券公司的资金账户里便有了 1.2 亿人民币。根据双方约定，主力庄家便可以对这 1.2 亿资金进行操控。由此，主力庄家顺利地将市值 2000 万的资金或股票市值被放大成了 1.2 亿。

在双方的合作中，主力庄家与提供资金的企业、个人或是机构都会约定，一旦股价下跌至其购入面值的 20%，可以进行平仓。而券商在其中扮演的是中间人角色，并承担着监督的职能。

向主力庄家提供资金的企业或是个人可以得到大致如此的回报：每年保底收益 10%，如果还有更高利润，则按一定的比例再分成，利润在 10～20% 之间出资者与主力庄家之间按6:4的比例分成，利润在 20%～30% 之间按5:5的比例分成，高于 30% 按4:6，高于 50% 按3:7，高于 80% 按2:8，具体的情况根据主力庄家对资金需求的不同，会有不同的收益比例。

从表面上看，企业或是个人是不可能吃亏的，但事实上不是如此。在股市没有大跌时，许多人都不会意识到这种模式的资金链具有很大的风险。2001 年股市下跌

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后，大量出现跌停，主力庄家无法出货。在这种情况下，到了接近主力庄家融资时的股票价位，大多数人都执行了平仓的命令。随着股市的下跌，卖盘不仅没有减少反而越来越多，最后产生了非理性的暴跌，这也是为什么那些庄股会有十几个、甚至是二十几个跌停产生的原因。这也是 2007.5.30 为什么有的股票 5 个跌停产生的原因。

主力庄家的资金还有部分来自其各分仓所在的证券营业部。为吸引主力庄家到营业部进行交易，营业部作为交换条件提供配套资金。另外还有就是帮助锁仓的资金。这部分的资金一般掌握在投资者手中，主力庄家与其协议在某个规定的时间不出售股票，到最后出售股票后按其买入股票时的市值多还少补，然后由主力庄家再行支付 20% 或是更高的回报。

在这种融资模式的运作下，一个主力庄家可以从少量的自有资金开始，通过控有一只股票的流通股，在无法出货的情况下，利用对敲将其市值几倍或是十几倍地拉升，然后再以该市值的股票向资金者抵押，进行另一次的资金放大，然后用获得的资金去偿还前期融来的资金，并对其他股票再进行控盘，控盘后进行雷同的运作，最终形成了如“xx 系”这样由同一主力庄家控制的资金链式的庄股系列。

这种资金链式的连接是非常脆弱的，环节中涉及了太多的资金提供方，一旦有一个大笔的资金试图退出，那么在股市下跌的情况下，就会像多米诺骨牌一样，引起连锁反应，并最终引起了整个股市非理性的暴跌。

主力庄家的操作破坏了证券市场的交易公平，上市公司为配合主力庄家进行的一系列行动也明显侵犯了散户投资者的利益。因此，散户投资者似乎有足够的理由来憎恨主力庄家。可是，如果没有上市公司、券商、咨询公司及其他各方的配合与支持，主力庄家给股市带来的危害是不可能有这么大的。那么，这些配合者又该担有一些什么样的责任呢？因此，不是灭了主力庄家，中国股市就能太平的。相反如果灭了主“庄家”，中国股市就更不能太平，反而会变质为死亡股市。真是成也萧何败也萧何，从历史唯物主义的角度看萧何，他山之石萧何也。

第二节　机构绝密的坐庄《操作计划书》

绝密坐庄《操作计划书》操盘方案——如何 6 元买股 24 元抛出

2007 年 6 月开始实施此操盘方案，从 6 元左右时低价介入普通股，到 24 元抛出高科技股，我们希望该股制造成重组、定向增发、集团公司优质资产整体上市题材，更理性地把握目前资本市场投资者追逐的题材概念股，把握机遇使自己的投资收益最大化。

中国证券市场 4.2 年为一个大的巡环周期（“季之”数列 4.2 年的时间之窗时间周期），如何把握市场走势，选定目标股票，通过上市公司发布恰到好处的亏损

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

和重组定向增发、集团公司优质资产整体上市题材信息，制造令投资者屡屡上当追逐的技术走势陷阱和市场冷热点，从而彻底控制和操纵股价，将一只 5 元至 6 元的股票炒高到 24～30 元价格区域，并在一片利好之中顺利退出，完成从吸筹（2 个月至 5 个月）、拉升、再度拉升（3 个月至 5 个月）一直到派发出货（8 个月）的坐庄全过程。（计 18 个月吸、拉、派的全过程）

1. 我们如何选择重组题材的股票

选股之前首先要确认自控资金来源的统计数量量力而为，再选择适合于自控资金放大以少胜多的目标公司，在牛市的中后期目标公司的选择已寻找腰斩重塑金身的股票为首要，已自控资金 9 个亿为基数做选择依据。

以武汉中百（000759）为例：该上市公司的绝密坐庄《操作计划书》操盘方案在笔者的第三部专著《散户实战技巧》中公开发表！坐庄操作计划目前已经成功地实施完毕。获利率 6 倍，2007 年 5 月开始出货！

本书笔者以江泉实业（600212）作为目标公司，该上市公司的基本情况如下：总股本 5.11 亿股，流通股 38359 万股。在全流通的市场模式制度下流通盘子适合坐庄，流通市值较适中。法人股比较集中，第一大股东持有 18.40% 股权。前 100 名流通股东的筹码相当分散，在 2007 年 5 月之前还没有发现其他大的机构深度介入。该上市公司的财务状况和经营管理等基本面总体较稳健，现金流较充沛，资产负债率较低，资产干净容易操纵；目前股价较低（2007 年 6 月 5 日 6.00 元之下开始吸筹），介入风险相当低。

需要分析研究其基本根源的（600212）江泉实业 2007 年中报基本资料如下：

每股收益（元）：－0.3970	目前流通（万股）：41514.19
每股净资产（元）：2.2000	总股本（万股）：51169.72
每股公积金（元）：0.7675	主营收入同比增长（%）：－9.64
每股未分配利润（元）：0.2254	净利润同比增长（%）：－1386.00
每股经营现金流（元）：0.0300	净资产收益率（%）：－16.32

最新公开的消息如下：

（1）2007 年中报披露，因设备落后对建材生产线实施全面改造，报废设备转入清理，累计清理资产总额 24051 万元，处理资产损失 12385 万元，同时因建筑陶瓷生产线全面改造，产品品种更新导致原来库存产品出现跌价，累计对建材公司计提存货跌价准备 8800 万元。由以上原因导致公司中期出现主营业务盈利能力交上年度相比出现较大幅度的下降。公司生产线停产改造及进行资产整合，下半年将继续亏损。

（2）2007 年 5 月 24 日公告，公司由于下属分公司江兴建筑陶瓷厂、江丰建筑陶瓷厂及公司控股子公司临沂东方陶瓷公司建厂时间较早、生产线落后，产品、产量、质量都已不能适合当前市场需求，急需进行技术改造，股东大会同意用自有资金预计 11000 万元左右对部分生产线进行全面技术改造，预计用时六个月，技术改

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

造期间停产。

（3）2007 年 3 月 1 日公告，公司股东大会同意以 2527.72 万元收购华盛江泉集团铁路运营分公司资产，资产总计账面价值 20597.98 万元，评估值 22764.09 万元，增加值 2166.11 万元，增加率 10.52%；净资产账面价值 361.61 万元，评估值 2527.72 万元，增加值 2166.11 万元，增加率 599.02%。

（4）2006 年 6 月 21 日公告，公司股东大会同意用一台 13.5 万千瓦机组及配套和附属设施（61675.84 万元）与华盛热电一台 13.5 万千瓦和一台 2.5 万千瓦机组（51085.76 万元）资产置换，差价 10590.08 万元用现金补齐。简化规范机组与配套设施管理的需要，扩大电力生产规模。

（5）主营龙头优势：公司是国内建材行业的龙头，也是国内最大木材贸易商，产品远销欧洲、南美、中非、西非、东南亚等国家和地区。已与世界著名木材经营商建立了稳定良好合作关系，享受优惠木材购进价格，并积极开拓国际市场，增加产品科技含量，提高产品销售价格，做大利润空间。

（6）奥运概念：公司是我国最大的建材集团之一。北京是公司的中心市场，公司生产的各类建材产品，包括地板砖、胶合板、陶瓷、水泥、金属轻工材料及木材等，通过公司旁边的京沪高速公路源源不断运往北京，成为“奥运”建材的主力军。

（7）股改题材：华盛集团承诺所持有公司原非流通股股份自股改方案实施之日（2006 年 6 月 26 日）起，24 个月内不通过交易所挂牌交易，36 个月内通过交易所挂牌交易出售股份数量占公司股份总数比例不超过 5%。（笔者注：该股第一大股东由于持有股权比例低不可能出售股票，没有减持的压力，相反确有举牌标购的重组概念）

另一方面资料显示，大股东资产有最引人注目的铁路专用线运输、原铝、铝锭生产和房地产开发等。其中铁路资产已经开始注入，原铝资产已经和中国铝业进行合作。大股东资产大部分还“深藏闺中”。

整体上市在消息未得到最后证实前，很难辨清其真伪，但有两个数据是极为重要的参考指标，其中一是大股东的实力，二是大股东的持股比例，我们不妨来加以说明。

2. 大股东实力，81.78 亿元资产堪称雄厚

公司一则关联交易公告透露了其大股东山东华盛江泉集团的财务状况：华盛江泉成立于 1992 年，经营范围包括陶瓷，机械，汽车货物运输，铁路专用线运输，房地产和原铝、铝锭的生产等，截至 2006 年 9 月 30 日总资产 81.78 亿元，净资产 18.8 亿元，主营收入 74.99 亿元，净利润 17858 万元，与江泉实业仅 21 亿元总资产，13 亿元净资产和 1600 余万元净利润（2006 年年报）比，实力堪称雄厚。

1999 年江泉实业上市时，大股东持股 40% 以上，但是由于放弃配股以及股改送股等，目前大股东持股比例仅为 18.40%。若按净资产计算，大股东在上市公司的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

权益仅2.5亿元，还有近9成净资产和利润深藏在外面。

大股东资产中最引人注目的当是铁路专用线运输，原铝、铝锭生产和房地产开发等。2007年2月公司决定出资2500多万元，收购大股东有关铁路运营分公司的资产，但资料显示受让的铁路资产账面总资产2.06亿元，负债2.023亿元，净资产仅362万元（按重置成本法评估增值至2527万元，即以此价格成交）。收购大股东资产，实际上只是象征性的一小块，大股东资产绝大部分还“深藏闺中人未识”，特别是原铝和铝锭加工。同在山东的南山铝业，就是因为决定收购大股东的铝业资产，2006年净利润预测将达14亿多元，而2005年仅1.7亿多元。当然，因主营不完全相同，不能拿南山铝业机械作比，但如整体上市，江泉实业势将今非昔比，整体上市大股东和公司都得益。

如上述，江泉实业5.11亿多元总股本中，75%为无限售条件的流通股，且目前股价相对较低，很容易被人收购，大股东必须通过注入资产式的整体上市加大持股比例，另一方面，江泉实业存在较多的关联交易，2006年中报其关联交易近2亿元，占主营收入的比重约为4成，为了更好地规范运作，也需要整体上市，还有一条，江泉实业曾多次公告其大股东股权被质押，冻结，如2007年3月9日就公告，大股东所持9400多万股股权中，其中9300多万股已于同年1月22日被司法冻结，3月7日才被解冻，这说明大股东财务状况并不太好，需要通过与上市公司的整合，才能加快发展。

3. 中铝拟与华盛江泉合建炼铝企业

中国铝业公司与山东华盛江泉集团有限公司、山东临沂市人民政府近日就此事签订了合作意向书。华盛江泉拥有的新公司包括年产能为10万吨电解铝生产线及其配套设施和2×135MW燃煤式发电机组。

华盛江泉集团董事长王廷江在接受记者采访时表示，该集团正在进行重组，准备将电解铝这一块资产拿出来与中铝组建新的公司，中铝将占60%的股份，对于中铝出资多少，未来公司组建规模，其余股份如何持有等详细情况，王廷江说，现在只是签订了意向书，具体事宜还有待于今后双方共同磋商运作，一旦成功双方还将签订正式协议。中国有色金属工业协会有关人士表示，中国铝业在行业内的并购行动步伐今年可能还会加快。华盛江泉集团是山东省临沂市沈泉庄村办集体企业，资产总额达80.6亿元。

以上几个基本方面是上市公司怎样配合我们坐庄成功的基础。更为重要的是其他各个方面的周密计划与市场运筹帷幄的及时调节。

坐庄资金计划方面：控盘所需筹码为，流通股本38359.27万股×75% =28769万股；所需资金为28769万股×6.3元=18亿元，分别计划有13亿元（底仓资金可以用30%的自有资金融入，实际需要资金5亿元，5亿元+13亿元=18亿元）：2亿元拉升资金用50%的自有资金融入，实际需要资金1亿元（拉升到18元涨幅300%，拉升资金损失15%）；5000万元（后备资金）；4000万元（整合公司资金，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

己生物工程或第四物流网络公司为主题)；1000 万元（前期筹备工本费）……共计 21 亿元（我方实际合理投资 7 亿元）。其中包括吸筹资金、拉升资金、整合高科技公司的资金、前期筹备工本费和后备资金。

6.3 元平均价格拉升至 30 元以 24 元平均价格出货 30% 筹码 11500 万股，收回资金积累为 27.6 亿元：投资总金额获利 400%。剩余的 17200 万股筹码作为分阶段举牌标购上市公司的筹码。保证改组董事会的需要，如果上市公司配合默契最后也分批获利出货。

坐庄公关计划方面：设立关联公司、控股公司和合资公司等等配合运作。

坐庄准备持股公司和个人证券账户开始吸筹：

准备公司证券账户 40 个，每个证券账户 3900 万元（我们每个证券账户只需资金 900 万元融资成本，共 36000 万元）共计 15.6 亿元，个人证券账户 100 个每个证券账户 400 万元（我们每个证券账户只需资金 90 万元融资成本，共 9000 万元）共融资 3.1 亿元。

为了顺利建仓，公关计划方面不但通过上市公司披露 2007 年度业绩预亏、诉讼等利空信息，让市场确信股价还要进一步下挫，让股价回落，然后乘机分批吸纳；而且还通过市场受负面的消息影响，股价跌破重要技术支撑位，构筑股价进一步下跌的形态，然后乘机建仓。

第一步上市公司公告信息配合

上市公司公告“2007 年中期业绩亏损”，大意为，“因营业成本上升，毛利率下降……2007 年中期业绩亏损”；之后，股价下跌到 6 元之下时，开始分批吸纳，吸筹初期股价为 6.3 元，中期不高于 6 元，末期最高不超过 6.3 元，吸筹周期为 4 ~ 6 月，控盘介乎 52% 到 80% 之间，最理想的为 75%。在 2007 年 9 月 30 日之前，公司账户的持仓量达到 300 ~ 400 万股，成为上市公司的前十名股东之一。其余全部使用个人账户，每个账户的持仓量不宜超过 20 ~ 50 万股。

第二步拉升

题材配合：第一步的重组，资产注入上市公司，剥离不良资产和债务。

第一、上市公司将不良资产和负债出售给第一大股东，共获得现金 N 亿元；

第二、上市公司欠银行债务 N 亿元，解决方案是停息挂账或保本还息或银企合作；

第三、上市公司对其或负债与 × × 相关公司签订反担保协议。

制造换庄：在披露“债务重组”信息之前，将股价缓慢推高至 12 ~ 14 元区域，然后以很不标准的形态进行整理，直到披露债务重组资产注入信息。在披露信息当天复牌后，股价拉升至涨停板，持续推高股价至 18 ~ 20 元区域，然后无量下跌，形成经典理论的做空形态，自然市场投资者感觉股价有进一步下跌的势头。在做空形态的末端，通过媒体记者对 × × × 公司的采访报道，泄露上市公司并购重组资产注入消息，借这些朦胧消息的配合，将股价推高至 24 ~ 26 元区域，在传言很盛时，发

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

布澄清公告，大意为："没有资产注入重组意向"或"没有应披露而未披露的信息"，让股价回落至上次底位区域18～20元。

第三步再度拉升

题材配合：第二步的并购资产注入重组，主要是股权转让和资产置换。

上市公司并购整合，更名为××集团公司。

制造换庄：在股价经过3～4个月的调整之后，股价再度缓慢走强，将股价推高至上次高位区域22～24元，然后进行盘整。公告"上市公司股权转让或换董事长改组董事会"的当天，复牌后股价开始飙升，至26～30元，同时减持推高时增仓的筹码。等待某日大盘深跌之时，股价也突然向下无量破位，同时走出两个向下的跳空缺口，市场感觉股价有进一步下跌的势头，之后以一巨量长阳重新回升到前期高位26～30元区域，自然形成向上K线组合的模式，市场自然感觉股价有进一步上涨的趋势。第二天披露"上市公司收购高科技公司股权"信息，同时减持推高时增仓的筹码，股价逐步回落。接着，在披露年（中）报"10股送8转增2"的分配方案之前，股价再度攀升，量持续温和放大，逐步构筑经典理论的做多量价图形，让市场感觉股价有进一步上升的趋向，突破上次高位30元区域，站稳在30～32元高位。公布年（中）报高送配方案的当天复牌后，股价大幅高开，放出巨量，同时减持筹码。

第四步出货

很多股票拉高后没人接盘，让我们"高处不胜寒"。所以，能在股价升了四五倍后顺利出货，才算"本事"。主力"庄家"制造种种假象，吸引中小投资者跟进，然后等待时机，在别人最不提防的时刻出击。

题材配合：第三步的并购重组，主要是出让上市公司和置换股票。

第一、与××国际传媒公司洽谈出让上市公司控股权的事宜；

第二、与几家国际软件公司洽谈出让上市公司控股权的事项；

第三、公布"××国际软件公司收购上市公司控股权的"意向信息；

第四、公布"××国际软件公司与上市公司换股方案"的信息；

第五、公布"资产注入定向增发方案，定向增发额度是国家股与法人股，定向增发价格每股2.52元，定向增发股票完成上市公司整体换股上市方案"，使各方形成多赢的局面。在这些信息的共同刺激和推动下，激起投资者尝吃禁果的欲望。同时股价逐步构筑符合进一步飙升的技术图形，市场自然感觉该股有进一步上涨的潜力，就此出货开始展开。

随着未来2008年大盘一段时间走强的配合，再度传出"××国际软件公司拟收购上市公司"的信息，上市公司辟谣，大意为，"上市公司和××国际软件公司有过接触，但双方并没有股权转让的意向，公司没有应披露而未披露"的信息，当天股价复牌高开，拉至涨停，分批出货。接着，预见某段时间公布一系列正面金融政策信息，同时披露"××国际软件公司拟收购上市公司"的意向信息，当天复牌股

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价高开，然后逐波压低股价分批出货。

操盘时在出货进度和股价方面的操控：初期和中期出货均价为 28～30 元区域（第一次的除权区域为 24～26 元），出货率最低为 60%，最高为 80%，总的出货周期为 6～8 个月。

为了顺利出货，操盘时还准备了其他策略：既利用有影响力的证券研究机构和证券咨询机构，对上市公司的投资价值以及股票的走势、成交量的变化，发表看好上市公司的舆论和报告；又利用有影响力的评级机构调升上市公司的股票的评级（未来出现的新手法）和股票第二次的除权效应，乘机分批出货。

绝密《操作计划书》不能够传阅宣读，这是将来实施人士的保险制度！保密是此案例成功的最重要条件。不过能使用举牌标购题材炒作的股票有一批，真正炒作那个只有真正实施了才能够对投资者有价值。

能使用举牌标购题材炒作的股票一览表：

最适合使用举牌标购题材炒作的股票一览表

股票代码	股票名称	总股本	限售股	限售股比例%	流通股本	流通股本比例%	第一股东持有	持有股本比例%	举牌标购比例%
600066	宇通客车	39992	12029	31.40	27962	68.60	12556	31.40	32
600067	冠城大通	44371	16540	31.45	27830	62.72	11667	31.45	32
600091	明天科技	33652	3036	9	30617	91	3473	10.32	20
600212	江泉实业	51170	9656	18.87	41514	81.20	9413	18.40	20
600257	洞庭水殖	28470	7420	26	21050	73.93	8106	28.47	29
600654	飞乐股份	75504	9215	12.20	66289	87.79	9215	12.20	20
600658	兆维科技	16702	3318	19.86	13384	80	4153	24.87	25
600784	鲁银投资	24831	4796	19.31	20035	80.68	3606	14.52	15
600830	大红鹰	36432	10878	29.85	25555	70	4701	12.91	15
000546	吉轻工 A	16951	4438	26.18	12512	73.81	4231	24.96	25
000547	闽福发 A	24485	6591	26.91	17892	73	4887	19.96	21
000564	西安民生	27035	6289	23.26	20741	76.71	5180	19.16	20
000705	浙江震元	12533	2830	22.58	9698	77.37	2823	22.53	25
000716	广西斯壮	17826	6678	34.46	11148	62.53	3871	21.72	25
000766	通化金马	44902	16408	36.54	28473	63.41	8259	18.39	20
000796	宝商集团	24654	5708	23.15	18928	76.77	4284	17.38	20

注意：以上各股随时都有可能有各种类型的炒作题材发生，是各级别行情中最容易被主力庄家炒作的股票，平时都要密切关注他们在盘中的异动。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

附录：有关收购涉及法律法规：

关于要约收购涉及的被收购公司股票上市交易条件有关问题的通知；

证监公司字［2003］16号；

上海、深圳证券交易所，各上市公司：

根据《公司法》、《证券法》及《上市公司收购管理办法》的相关规定，现就收购人要约收购所涉及的被收购公司股票上市交易条件有关问题通知如下：

一、要约收购的期限届满，被收购公司的股权分布不符合《公司法》规定的上市条件，且收购人以终止被收购公司股票上市交易为目的的，被收购公司的股票应当在证券交易所终止上市交易。

二、要约收购的期限届满，收购人不以终止被收购公司股票上市交易为目的的，被收购公司股票交易按以下情形分别处理：

（一）被收购公司的股权分布符合《公司法》规定的上市条件的，其上市地位不受影响；

（二）被收购公司的股权分布不符合《公司法》规定的上市条件的，收购人应当提出维持被收购公司上市地位的具体方案，并在要约期满六个月后的一个月内实施，使被收购公司股权分布重新符合上市条件；要约收购的期限届满至前述方案实施完毕之前，证券交易所对被收购公司股票交易实行“警示存在终止上市风险的特别处理”（即“退市风险警示”）；

（三）收购人持股比例超过被收购公司总股本90%的，收购人应当按照第（二）项的规定，提出并在规定的期限内实施维持被收购公司上市地位的具体方案；被收购公司应当向证券交易所提出被收购公司股票暂停上市交易的申请，证券交易所根据被收购公司股权分布及实际情况酌情做出决定；

（四）收购人按照前述方案实施完毕后，证券交易所根据被收购公司的申请及收购人实施方案情况，做出撤销退市风险警示或者恢复上市交易的决定；收购人未在规定期限内将前述方案实施完毕的，被收购公司应当依法终止上市。

三、收购人应当在要约收购报告书中完整披露其根据本通知所提出的方案并充分揭示相关风险。收购人在规定的期限内实施其维持被收购公司上市地位方案后，应当及时履行信息披露义务。

四、其他法律、法规及中国证监会对外商收购上市公司有特殊规定的，收购人还须遵守其规定。

中国证券监督管理委员会

二〇〇三年五月二十日

第三节 机构操盘手的“五个一工程”

笔者从1996年开始就在为自己的第一桶金血汗钱操盘，属于那种典型的“经历

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

过”大起大落的人，所以觉得自己“比较有心得”，笔者把自己的心得归结为“五个一工程纪要”，即：

1. 一套自己的投资理论——“季之”共振理论。

2. 一种实战操作模式——**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向**。

3. 一个良好的赔赚心态——20个字：一保、二培、三合、四做、五止、六想、七问、八不、九等、十忌。

4. 一套严格执行的实战操作纪律——**宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次**。

5. 一套自己设计编制的炒股分析工具。这“五个一工程纪要”是笔者在市场上摸爬滚打中总结出来的，完完全全是原创性的东西，也是笔者今后作为一个私募基金经理人在市场上生存的根本。

一套自己的理论，即笔者归纳的“‘季之’共振分析理论”、“五星级投资理论”。所谓的“‘季之’共振分析理论”，笔者的理解是，所有的和市场相关联的东西都对市场产生影响，都纳入了笔者的“‘季之’共振分析理论”当中，但最终还是都一一对应地落脚在二级市场的核心部分——量价关系时空共振上。大盘的强弱程度、板块的共振动向、个股的异动共振情况等，才是市场的共振核心，是“‘季之’共振分析理论”的落脚点，其他的东西只是对市场间接产生影响，只是起参考作用。

一种实战操作模式的核心，“**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向**”是投资股票的核心模式，也就是追踪非常规行情。

笔者作为一个后来的成功的投资者，尽管目前还没有机会达到操控个股坐庄的实战经历，但相对的几千万大资金操作还是得心应手的，和普通投资者的几百万资金周转而言还是有很大的区别的。只有非常规的大行情，无论是大盘还是个股，对于千万元以上的机构投资者来说才具备操作价值。选择最佳介入时机才是安全的，是投资成功的关键，而涨涨跌跌、颤颤巍巍的行情对于千万元以上的机构投资者来说最好不要介入。笔者从其他方面部分的技术分析上讲述了对个股的“激烈行情”的捕捉办法。在熊市中，如果有的个股按照技术分析该调整而拒绝下调，或者在不断反复的整理走势中，突然有一根大阳线“吃掉”数根阴线时，投资者就应该密切留意了，比如：002012 凯恩股份就属于这种情况。2007年1月19日周K线的井喷上涨更是经典。

一个良好的赔赚心态，20个字：一保、二培、三合、四做、五止、六想、七问、八不、九等、十忌。在笔者看来确非易事，但保持一个良好的心态是最重要的，笔者认为，尽管你对行情分析得很准，或者大行情真的来了，如果没有一个良好的心态的话，最终还是要走向失败。培养一个良好的实战心态涉及到个人修养、性格等方面的东西，要靠长期的各种类型“修炼”，并不是你今天操作对了，心态就好了，明天操作错了，心态又变得浮躁起来。好的心态是持久的，他不同于灵感式的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

操作，稳定的收益来自持久稳定的心态控制“纪律严明”。

一套严格执行的实战操作纪律：“**宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次**”。指的就是自己的操作是完完全全基于自己的分析判断，而不是左右于种种外界因素，只要你默认了自己的分析是合理的、可行的，就要严格执行。例如在 2006 年年末与 2007 年年初“002012 凯恩股份”的主升浪中，在笔者看来完全可以介入，但在笔者看到大盘指数已经涨到了一个相对高位 2700 点左右，这只股票反而没涨，到了一个相对低位还有可能创新低，虽然符合五星级投资理论，也就犹豫了几天，错过了几个理想的买点。对于这次犯的错误，笔者没有太多的后悔，更没有影响自己的心态，在笔者看来，人总是要受很多主观的东西影响，纪律对投资者来讲更多的是要把握好未来的买进和卖出时机，而不是一味按照自己的臆想行事。而且大额资金买入股票是需要时间与价格的共振配合的，最终在 4 元之下建仓的股票数量只有 400 万股，当时笔者在联合证券北京南草场营业部做私募工作室，南草场营业部范围之内的很多散户投资者都跟随笔者抄底买入过“002012 凯恩股份”，每人都番翻获利。

一套自己设计编制的炒股分析工具，笔者根据多年的实战操作经验总结，设计编制了全新的智能选股语言——“季之”共振分析系统、时间窗分析数列、动态风险价值分布分析系统等等特殊作用的工具，“飞狐交易师软件”等等软件上都有上述部分指标的使用。

笔者认为，谈到千万元资金以上投资者的生存状况，和散户投资者的生存状况没有本质的区别，除非你所掌控的资金可以坐庄，否则的话，无论是机构还是散户只是在追逐市场热点、追逐市场主力，只不过因为资金量的大小，操作难度不同罢了。有些炒股大奖赛的得奖投资者使用的炒股资金不超过五十万，如果你让这些炒股大奖赛的得奖投资者操作千万元以上资金的投资额度，他们也不会成功。因为种种原因操作千万元以上资金的投资额度和操作百万元以下资金的操作计划和手法是完全不同的。

无论是作为市场非主力机构还是普通散户投资者，你只要看到资金流动方向和主力做盘的力度就足够了，至于盘后有什么故事，那不是普通散户投资者能掌握的事，也没有必要去刻意挖掘，而更进一步的行业分析、公司发展，那更是主力庄家要去干的价值发现问题，我们只需要掌握主力庄家的“**价值发现的再发现**”识别真假就地取材把握建仓机会就可以稳操胜券。

第四节　机构操盘策略的六大模式与十大选股思路

那么，什么是机构炒股策略的六大模式与十大选股思路呢？因为股票二级市场波涛诡谲，充满了机会又到处是凶险。即使是实力雄厚的资本大鳄——市场上习惯

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

把它们称之为主力机构，实力雄厚的主力机构在市场中觅食也不是件容易的事情。想要做到“手把红旗旗不湿”，就需要弄潮儿般傲立涛头的矫健身手，主力机构的二级市场运作策略也由此成为各家的不传之密。不过，通过细心研究和归纳，我们还是能够发现其中的一些奥秘所在。

1. 资金运作的六大模式：资金管理模式是主力机构二级市场运作策略的核心。主力机构根据自身资金规模和性质的不同，各类机构的资金管理模式也有很大的差异。市场中常见的机构运作策略可以用六种方式来比喻：

（1）单打独斗孤军奋战运作模式；已知私募基金经理人运用的比较多！

（2）化整为零游击运作（散户）模式；已知封闭基金经理人运用的比较多！

（3）根据地论持久战运作模式（长庄）；已知开放基金经理人运用的比较多！

（4）内部合谋联手运作模式；已知券商集合理财经理人运用的比较多！

（5）多家合作联盟运作模式；已知 QFII 经理人运用的比较多！

（6）集中兵力集团作战运作模式。已知各类基金经理人都在运用！

第一种操盘策略模式：以小券商和一些私募基金为代表，小机构能够集合的资金比较有限，因此，在二级市场运作中，它们往往采用精心选股、加强与上市公司的合作的方式，重点对一只股票进行独立运作，这就是所谓的“单打独斗孤军奋战运作模式”。

由于受到资金量的限制，它们对股票的流通市值大小非常在意，流通市值太大了运作不了，太小了又容易吃进去吐不出来，因此，个股流通盘子必须与其资金规模相匹配，有时，一些私募基金干脆按照个股需求来募集资金。

这是一种传统的资金管理办法，尤其是在股市发展的初期，拥有 N 亿海量资金的大机构为数寥寥，但 1 个亿左右的小机构却多如牛毛，因此，市场中曾经有过“千股千庄”的说法。但随着股市的发展，这种做法已经显得原始而落后，因为集中运作一只股票，很容易陷入流动性困境，更不用说有因为操纵市场而面临的政策性打击风险了。

第二种操盘策略模式：“化整为零游击运作模式”的办法，2003 年开始为一些机构所采用，尤其是资金量比较大的机构，比如 QFII 外资。为了追求投资的灵活性，它们将大资金分拆为许多小股资金托管给数家基金（强！）。采用组合投资的办法，进行散户式的“化整为零游击战运作模式”跟庄法。2002 年基金的投资策略就是其中的典型，据统计，2002 年上半年有 6 家基金持股数增加量在 50 只以上，持股总数在 100 只以上的不在少数，更有个别基金持股总数达到了 280 只左右（大散户一个）。

对于这种“化整为零游击战运作模式”的操作策略，化整为零投资之后，机构在保持投资流动性方面的确有所增强，但这也同时丧失了机构资金量大能左右局势稳定的优势，很难规避市场的系统风险，要想取得超越市场平均水准的表现比较困难。2003 年以后基金的投资策略又有条不紊进行改革，在 2006 年至 2007 年的上涨

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行情中，集中投资得到了充分的表现。

第三种操盘策略模式：可称之为“根据地论持久战运作模式”，股价曾经冲上百元的亿安科技采取的就是这种办法。主力庄家通过控制上市公司，利用上市公司不断进行融资和股票抵押融资，将其作为资金运作的根据地，再将资金投入二级市场炒作自己的股票，运作时间一般很长。这种模式实际上是一种体系内的资金自我循环，需要不断制造该上市公司重组、除权、高科技概念等题材，可以长时间维持住相对比较高的股价。但资金链条一旦断裂，这种模式的风险就会极大地释放，往往会造成崩盘的恶果。自 2004 年一段时间新疆德隆系股票纷纷高位放量跳水，使“根据地论持久战运作模式”大大的打折扣。

第四种操盘策略模式：另一只恶名昭著的庄股“中科创业”的模式则可以用“内部合谋联手运作模式”来比喻。“庄家”吕梁利用与其他机构的密切联系，建立起了一张内部分工密切合作的关系网，通过二级市场的联手，实现对“中科创业”的隐蔽控制。但最终“中科创业”崩盘的结果说明，这种联手作战的方式由于相互之间的利益难以很好协调，只要有一方违背承诺，就会引起连锁反应，最终导致分手甚至决裂。

现在的一些机构吸取了中科创业的教训，对联手的运作模式进行了改良。改良的办法是减少合谋的机构数量，以两家或三家互相之间有着深厚渊源的机构为核心，进行二级市场运作，这样可以减少内部争斗。例如，南方某券商与其旗下的资产管理公司经常同时出现在同一只股票的大股东名单中，联手作战的可能非常大。

第五种操盘策略模式：在联手战的基础上，还发展出了“多家合作联盟运作模式”。在市场出现困境的时候，各家主力机构应该组成一个松散联盟，在一定时期内共同进退。当然，这种联盟往往只是在做多或者做空的操作方向上短暂维持一致，长时间维持的可能性不大。事实上，由于各家机构的情况各有不同，松散联盟具有多大的约束力还很难说。但是，由于这些机构是市场中的真正主力，实力不可小觑，因此，这种松散型的口头承诺有时也会对市场产生很大的影响。

第六种操盘策略模式：“集中兵力集团作战运作模式”，应该说是二级市场资金管理模式的高级形式。所谓兵团作战，意味着资金量达到了一个相当的数量级，至少应该在百亿以上；在作战方式上，兵团司令部要进行严密部署，精心选择行业、地域、板块、个股、题材、时机等，统一规划，集体行动。这种作战方式往往能够形成强烈的板块效应，对市场具有很大的号召力。从 1999 年的网络股行情和 2002 年初的深圳本地股行情中，与 2003 年的汽车、钢铁、煤炭电力、石油化工等板块的联动上，到 2004 年的所谓核心资产投资环境 2005 年～2007 年的有色、地产、银行、参股券商，我们就依稀可以发现大兵团作战的迹象。

2. 十大股票选股思路：

在资金管理模式上，各类机构表现出了很大的不同；而在选股思路上，这种差异则更为突出。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

各家机构在选择股票时，思路必然要与其资金规模相匹配。由于资金量相距悬殊，导致了选股思路的千差万别。如果一定要做一番梳理的话，2002 年与 2003 年比较具有典型意义的十大个股，来说明十种选股思路。这十种思路之间有时会发生交叉和重叠，由此衍生出更多的特征。

（1）2003 年 600104 上海汽车——板块选股的样本。在 2003 年年初开始的汽车板块股行情中，上海汽车作为龙头股给我们留下了深刻的印象，机构之所以选中它，首先是因为上海汽车属于汽车板块，而汽车板块正是 2003 年的市场热点之一；其次，作为汽车股，它受惠于汽车上市公司外资重组，收益大幅度增长；此外，它还具有价格处于低位、股本规模适中等特点，适合大机构运作。机构在选取这类个股时，往往是从行业面、市场面进行从上而下的考察，并且力争使其成为某一板块的代表。如 2003 年还有的 000800 一汽轿车等。

（2）600050 中国联通——价值低估的新股代表。中国联通上市时，适逢市道低迷，没有资金敢于介入，价值出现低估。虽然流通盘偏大，但由于价位偏低，总市值并不高，适合机构运作。类似的例子还有招商银行、上海航空等。有经验的投资者都知道，在熊市里上市的新股容易酝酿机会，因为机构对于价值低估的股票往往倍加青睐。

（3）600019 宝钢股份——对新投资理念的提前挖掘。指数投资已经成为机构一种新的投资模式，而类似于宝钢股份、中国石化、中国联通这样的指标股，其蓝筹特质更符合 QFII、中外合资基金等市场新主力的胃口。机构选中这些股票，是对其未来市场地位的一种提前挖掘。

（4）600786 东方锅炉——并购重组典型。2002～2003 年类似的例子很多，如金杯汽车、深发展、江铃汽车等，虽然分布在不同的行业，但都具有一个共同的特征：具有实质性并购重组题材。因为能给公司基本面带来巨大变化，这构成了机构运作的一个重要理由。

（5）2007 年 600798 宁波海运——增发板块中的机会。虽然市场仍然存在着对新股增发的畏惧，但机构却发现了其中的机会。在增发实施前，股价往往会大幅下跌，为机构提供了低价位吸筹的契机。这方面的例子还有伊利股份、盐湖钾肥等。

（6）600005 武钢股份——大资金套利的极佳品种。武钢股份超大流通盘，流动性良好。在股价小幅波动中，大资金存在着绝佳的套利机会。这种手法在原先一些规模较大的封闭式基金中也曾屡屡应用。

（7）2004 年 000503 海虹控股——概念选股范例。网络游戏概念等重大事件赋予海虹控股独特的题材，机构充分利用这些题材，对其进行运作。不过，纯粹的概念在市场上的号召力已开始下降。

（8）2007 年 600109 成都建设——基本面变化的榜样。虽然一度沦为 ST 一族，但成都建设凭借券商概念股一举翻身。机构在对上市公司进行深入了解之后，完全有可能预测到这种变化，从而利用信息不对称获利。亚泰集团、美尔雅也属于这一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

范畴。

(9) 002097 山河智能——对小盘高送配题材的利用。含权、高送配一直是市场欢迎的题材,机构就利用市场的这种思维,对小盘、有高送配方案的股票强势运作,往往能够取得不错的战绩。又如 2007 年上市的 002120 海新股份。

(10) 2007 年 600758 ST 红阳——垃圾股中淘金。虽然一些风格稳健的机构对 * ST 板块、退市板块避之唯恐不及,但也有胆大心细的机构善于在垃圾股中淘金。当然,这种选股思路需要机构对上市公司有着非常深入的了解,否则风险很高。

3. 今后机构运作手法的预测:

市场变迁,优胜劣汰。机构要想在股市中继续生存和发展,就必须不断调整自己的思维模式和运作手法,用以对付中小投资者获利。今后机构的运作手法主流方向将是以大资金兵团作战为主,在具体选股上,大盘蓝筹股将成为机构首选。

大资金兵团作战的优势在于,既可以成功地调动市场人气,又不至于陷入独家操纵市场的困境。通过选取有市场号召力的个股和板块,短期完成一个战役,可以避免长期持股带来的市场系统风险。“就像猎豹一样,在启动之前,会非常安静地等待时机,一旦发动,一击即中,又能全身而退。”

大盘蓝筹股非常符合大资金兵团作战的需要。类似于 600050 中国联通、600900 长江电力、600029 南方航空等这样的股票,质地优良,题材众多,流动性极好。在大资金兵团作战时,既能成为市场龙头,又可以免除机构在适当时机的出局之忧;在平衡市道中还可以作为套利的好品种。2006 年 10 月 16 日上市的 601588 北辰实业,质地优良,题材众多,流动性极好。

此外,机构建立自己的指数投资基金、进行计算机自动化交易的尝试、形成基金经理 + 策略分析师 + 行业研究员 + 数量工程师的综合决策机制等也将成为机构今后运作方式的发展方向。而我们中小投资者需要学习掌握的是机构炒股策略的六大模式与十大选股思路,才能与狼共舞地获益匪浅。

第五节 机构对股票的价值发现——散户投资者的分析师

为什么说“庄家”对股票的价值发现是我们散户投资者的分析师呢?首先有一点是广大投资者大家公认的:散户投资者 95% 并不具备专业的分析能力,其中包括:

(1) 对上市公司财务报表的分析。我们散户投资者不具备会计师的专业技能,更无法识别上市公司制造的假账,如银广夏之类制造的假账,当时把国家执法不严的证监会都骗过去了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）对上市公司所属行业的各种基本情况的综合论证。我们散户投资者没有这种能力。

（3）对上市公司实地的调研和分析。我们散户投资者没有人力、财力和精力来做这种实地的调研和分析，而且上市公司也不执行“三公”义务配合我们散户投资者实地的调研。

（4）对上市公司今后发展前景无法进行综合论证。因为上市公司对圈来的钱自己都不知道投资何种项目，朝令夕改，因此我们散户投资者就更不知道了。

（5）对上市公司“假业绩”没有综合论证和识别的能力。一些未上市公司为了获得上市资格，已上市的公司为了更大规模地“圈钱”，肆无忌惮地搞“假业绩”，而这些“假业绩”竟然一路顺风地通过了各个有关部门的审查，堂而皇之地在媒体上露脸，结果当然是想上市的上了市，想配股的配了股，想增发新股的就增发，想增发和发新股就减持的国家股就减持，想“圈钱”的最后都圈到了钱。只有我们散户投资者是“猎物”，应该赔钱。

（6）对上市公司“假信息”不能正确调研和分析，使我们散户投资者难以分辨。如一度号称“中国第一股”的“亿安科技”，为了使该股股价冲上百元大关，各种诸如与国内某名牌大学联手等“假信息”一哄而上，致使股价从 8.14 元一路狂拉涨至 126 元，随后股价便一路下跌，把我们一个个散户投资者深套其中。

（7）对“假股评”基本情况不能作出准确的综合分析。股民中流传过不少描写某些股评家的打油诗，例如：“股评家们最好做，唱多唱空都是客，预测错了也有理，预测准了更自夸。”当然，这类股评家还不算做假，真正的作假股评家叫“照顾庄”，这些“照顾庄”的股评家，为了配合“庄家”出货，在各大电视台专门作的假股评，才是最损的。

（8）对“假政策”发展前景不能综合论证。当然，并非指所有的政策，而是指考虑不成熟而出台的有损于我们散户投资者利益的政策。5·30 政策的半夜发布方式使散户投资者血流成河损失惨重。

更有甚者如“券商创设权证”政策是保赚不赔的投机，有损于我们散户投资者利益的“假政策”已带给我们苦涩。

以上几个方面，是我们任何一个散户投资者无法做到的。证券市场每只股票的价值发现，百分之百的来自于各个投资机构和主力庄家，其中包括我国证券市场目前存在的各类证券投资基金，QFII 外币基金等。而这些价值一旦被发现以后，其每只股票的投资价值和投机价值才得以显现。我们作为一个散户投资者，如何发现和使用庄家机构的研究成果，这才是我们散户投资者应该掌握的一种技巧。这种技巧，既节省了庄家和机构前期对股票分析论证的时间，也弥补了我们散户投资者各种专业知识方方面面的不足。我们散户投资者如何利用庄家的这种价值分析发现呢？

在证券市场的投资活动中，我们散户投资者任何信息都得不到，而唯一能得到的就是股价在二级市场中的微弱变化。这种微弱的变化是主力机构和庄家对上市公

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

司股票价值发现的一个行动信号，这种行动信号的含义，就是主力机构和庄家开始收集二级市场，我们散户投资者赔钱卖出的割肉筹码。

任何一只股票，当非常明显地有庄家和主力进场收集筹码时，我们散户投资者就会发现。这只股票的价值，无论是投资价值还是投机价值，都会给我们散户投资者提供一个日后保证获利的良好基础，这种基础的形成前提，就是主力庄家和机构对股票的价值发现，只有主力庄家和机构发现了这只股票的投资或投机价值，才能使主力庄家和机构进场收集筹码。那么，一旦主力庄家和机构进场收集筹码，就会在二级市场的价格波动和成交量上，给我们散户投资者一个无法掩盖的信息。这种信息，也就是我们对庄家“**价值发现的再发现**”，这种再发现正好印证了“庄家是散户投资者的分析师”的理念，这种理念定位往往被我们很多散户投资者所忽略。我们有很多消息派人士，经常这里打听消息，那里去探听消息，其实真正准确的消息来源，就在市场中的股价微弱变化和成交量的异动上。

本章节的论述，为我们的投资者提供了一个全新的把握股票投资价值或投机获利机会的途径，这种发现途径不是在任何报纸或杂志上所能得到的，它是我们投资者在证券市场的实际交易之中所分析和研判出来的。笔者把庄家的这种对股票的价值发现定义为“散户投资者的分析师”理念。我们投资者一旦发现这种散户投资者的分析师对价值的发现，则此股的日后上升就已经确定，何时介入，将根据我们投资者的资金量和心理承受能力，资金管理模式等等多方面的综合因素来决定。

能来证券市场投资的任何一位投资者，无论是庄家、机构还是散户投资者，其利益其实是相同的，就是获得投资利润。而证券市场是零合游戏，既不产生利润，上市公司也不给我们投资者提供多少分红，上市公司对我们散户投资者股东提供的红股红利寥寥无几，它并不能满足证券市场源源不断的抽取资金的要求，而抽取的资金印花税和交易费，在世界所有证券市场中，中国是很高很高的。

不算不知道一算吓一跳！2007 年下半年 A 股市场资金需求量惊人，数据统计显示，2007 年下半年 A 股市场资金需求将达到 10959.84 亿元。

海归发行 A 股规模约 2500 亿，从海外上市公司拟发行 A 股的消息来源看，剔除传闻类的，2007 年上半年证监会已经受理的有广州富力地产，拟筹资 100 亿元；发行 A 股的方案获得股东大会讨论通过的有紫金矿业拟筹资 70 亿元；中国移动拟筹资额 800 亿元。我们简单估算，预计海外上市公司发行 A 股的融资额度约为 2500 亿元。

大小非解禁规模 4264 亿元，距离首批上市公司实施股改的时间已经历时两年，承诺 24 个月限售期的上市公司将可以实施套现。按照目前的市价估算，2007 年下半年限售股解冻额度合计为 4264.49 亿元。按月份划分分别为，7 月份 531.30 亿元，8 月份 1152.84 亿元，9 月份 232.68 亿元，10 月份 1529.22 亿元，11 月份 413.86 亿元，12 月份为 404.59 亿元。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007 年 8 月份涉及限售股解冻的大盘类公司有宝钢股份、长江电力、华电国际等，10 月份涉及的公司有中国石化、民生银行等。

首发、增发配售解禁 3162 亿元，按照目前的市价估算，2007 年下半年首发配售部分和增发配售部分解冻额度合计为 3162.13 亿元。按月份划分分别为，7 月份 215.45 亿元，8 月份 274.35 亿元，9 月份 160.77 亿元，10 月份 970.40 亿元，11 月份 223.71 亿元，12 月份为 1317.44 亿元。

拟公募增发融资额 1033 亿元，截止 2007 年 7 月上市公司计划以公募形式进行增发的有 35 家。根据这些上市公司披露的拟发行股数和目前的市价进行估算，合计拟融资额为 1033.22 亿元。其中，中信证券、保利地产、万科 A 的拟融资额均在 100 亿元以上。

以上四类资金需求的合计额度高达 10959.84 亿元，占截止 2007 年 7 月前流通 A 股市值的 18%。其中，新股发行和上市公司再融资需求是刚性的，而限售股解禁之后是否减持存在弹性，不过，考虑到印花税成本的提升，证券市场资金需求量仍将十分惊人，2007 年下半年 A 股市场的资金面将承受较大的压力。已饥已溺的资金需求使 2007 年下半年 A 股市场的行情会面临巨大的振荡。

这种资金抽取造成了资金总量每年的大量流失，而这种资金总量的大量流失，并不能由上市公司给我们投资者的红股红利填补。同时，庄家和机构所获取的利润，也要在这些红股红利中体现，但是，微不足道的红股红利，满足不了国家税收及庄家机构的获利财源需求，而唯一的获利来源，正是我们散户投资者源源不断的入市亏损资金。任何资金的入市都将会选择投资目标和投资方式，而任何一种资金投资的方向和目标，都会对这只股票产生价值的发现，否则任何一种资金也不会投资。这种价值发现带有引导性质，有时的价值发现短期是错误的，可中长期是有价值的，有时的价值发现则是正确的，但可能是短期的。无论如何，当主力庄家对股票的价值发现形成以后，体现在证券市场中最明显的，就是成交量急剧的增大。笔者把这种放大称之为“解放军”主力进场解放我们全国的散户投资者。而一旦“解放军”主力进场，则为此股日后的获利，获得了根本性的保证。

所谓的“解放军”主力进场，无非是一种比喻，它告诉我们散户投资者，既然到证券市场来的都是为了获利，而这种解救了我们散户投资者的“解放军”主力资金是可能存在的，它们来的目的和我们散户投资者一致，也是为了获利，在如此价位解放了全部散户投资者的这种“解放军”主力入驻的股票，日后的获利目标一定会更高，不可能 10 元钱买入一只股票 9 元钱就卖。所以，10 元钱买入的股票一定会在 15 元或 20 元去卖。我们散户投资者一旦发现这种“解放军”主力资金进场，其后市获利的想象空间无论大小，都会有获利的保障。

这就是“解放军”主力进场的“**价值发现的再发现**”，我们散户投资者一定要坚决地使用好自己的分析师——庄家对股票价值发现的信息。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六节 机构对股票收集筹码——散户投资者的信息来源

由于我们散户投资者不知道各种股票何时有主力庄家进场吸货，我们首先只能判定的是，一只股票成交量发生了变化，例如上一章节所介绍的那样，产生了主力庄家对一只股票价值的发现。这种发现一旦形成确认，则主力庄家采取行动的痕迹，就会在一只股票日常的成交量中得到明显的提示，这种提示有时是缓慢的，有时是集中的。只有这样，我们散户投资者才能更加认定庄家对一只股票价值发现的程度、股票投资价值体现的周期长短。

由于各种主力庄家性质种类的不同，导致了主力庄家对收集筹码的方式和时间的不同。例如，2007 年年初的大牛股之一的“002012 凯恩股份”，此股明显有庄家进场吸货的痕迹，体现在 2007 年 12 月 22 日的周 K 线图之上，虽然当时该股周 K 线图收了一根有长长上影的阳线，但是成交量突然间比 3 周以前放大了 1 倍。

这种成交量突然间放大了 1 倍的周 K 线形态是在长期下跌行情结束以后形成的成交量突然间放大。这种股票成交量突然间放大的形态，预示着此股的价值已经被庄家和机构所发现。随后此股股价逐步走高，成交量也随之同步增长放大，此股开始进入拉升期，短短的 18 周时间，庄家把此股的价位从 4 元箱体突破后，拉升到 11.60 元，股价翻了三番。如果我们散户投资者对庄家收集筹码期间的成交量变化加以留意分析，我们就会发现很多这种类型的股票逐步转变形成的大牛股。这种转变形成的牛股，最根本的一条，并不是我们散户投资者的集体行为，而是主力“庄家”对股票的价值发现后，主力“庄家”对股票进行筹码的长期收集，达到了控盘的目的之后转变形成的大牛股，一旦“庄家”和机构，对某只股票收集筹码，达到了这只股票流通股本的 50% 以上之后，这只股票日后的走势趋势，就得到了确认。这才是我们散户投资者应该介入的一个最好时机，这也是被我们一些散户投资者所忽略的一种“**价值发现的再发现**”的重要信息，我们这种忽略导致了一些散户投资者盲目地追涨，往往在股价已经拉升了 50% 甚至 100% 的情况下还盲目跟进，有时股价已经跌无可跌的时候，我们散户投资者反而斩仓出局。

这就像我们很多股民朋友所犯的错误一样，我刚卖了这只股票它就涨了，我拿了它 3 个月都没有涨。这是由于我们散户投资者对庄家收集筹码的时间、换手率，也就是对控盘程度没有加以研判。如果对控盘程度加以研判，就不会出现在庄家收集筹码期间过早地进场。因为我们散户投资者的资金无外乎是几百万，也就一两分钟的时间，我们散户投资者就可以完成建仓。

我们散户投资者与庄家有所不同的是，过早地介入一些股票的筹码收集期，会导致我们散户投资者的心态不稳，同时遭受庄家洗盘的打压，更显难熬。“002012

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

凯恩股份”庄家实际上收集到的筹码，10 周换手率是 166%，由于在庄家筹码集中收集期间，也有散户投资者与庄家共同建仓，166% 的换手率用 3 除，所得到的换手率是 55%，一只股票 55% 的换手率，应该视为庄家已经基本控盘。所以，事后的 3 倍拉升证明，这种分析是完全可靠的。

如果一只股票的上升趋势已经形成，小牛股的形成将会向牛股进行一个快速转变，这就是牛熊转换方式的一个体现，也是庄家对股票收集筹码时，给我们散户投资者提供的重要信息。

我们每个成功的散户投资者，投资心态的自我调整是投资心理的重要一环。如果我们散户投资者能做到“心中有股，手中空，手中有股，心中明”的投资境界，那将是我们一个散户投资者最成熟的心理状态，至于在与主力庄家进行思想交流的过程中应注意什么，德国唯意志论者“尼采”说的一句话也许对我们有所帮助：“谁自觉到能为别人就心灵深处的一切加以比较，谁就是他自己的立法者。”所以，我们散户投资者似乎也应该在研究庄家的同时，更重视研究自己，成为股市之中自己的立法者。

我们有些人曾经说过，在股市之中战胜自我，就是战胜了市场和“庄家”。这句话虽然比较切合实际，但是与“尼采”所说的与主力“庄家”进行思想交流的方式方法还有很大的差别。

正常情况下，主力庄家吸完货以后，并不是马上进入拉升状态，虽然此时的主力机构获利的心情十分急切，但是如果周围的大势，包括对此股的盘面不进行一次拉升试验，主力“庄家”是不会进入快速拉升期的，这种拉升试验也就是我们投资者普遍称作的主力庄家在试盘。一个主力庄家机构，持有股票筹码占流通盘 50% 以上，在较长的吸货阶段，主力庄家并不能肯定，在此期间有没有其他的主力介入。在正常情况下，其他的跟庄大户，如果持有筹码在流通盘 10% 以上，就会给主力庄家造成不小的出货麻烦，因为跟庄者不需要拉升成本，当主力庄家一旦把股价拉升到它的获利日标区以后，在出货过程中，会有其他的跟庄者一同蜂拥而出，导致庄家不能够顺利地出货。这其中最重要的一点，就是跟庄者分析能力非常强，而不像我们散户投资者一样，分析能力极弱。在庄家利用公布各种利好，借助一系列可以借助的媒体，宣传此股如何如何具有巨大的升值潜力，价位如何如何偏低，还有多大上涨空间的时候，大的跟庄资金的操盘者，都是十分清醒和明白的。在庄家玩这种花招骗局出货的时候，跟庄资金往往会先于主力庄家一步出货，这就是一个主力庄家不希望跟庄者的资金大于此股流通盘 10% 的一个重要原因。

每一个主力庄家在吸完货以后，并不是立刻拉升，反而需要股价上下振荡，成交量也时大时小。这类主力庄家有时会碰到其他跟庄者的阻力。当然如果控盘量超过流通筹码的 60% 以上，则此股的主力庄家不会害怕其他的跟庄资金。因为他的控盘量已经高于 60%，其他主力跟庄者的流通筹码微乎其微。怕就怕有时两个主力大户同时相中了一只股票，又同时在吸货，最后导致该股长期振荡而无法拉升，成了

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一只股市的鸡肋，食之无味，弃之可惜。

任何一只股票，主力庄家吸完货以后，必须进行试探，考察是否有其他主力大户，在跟主力庄家在同一只股票上建仓。试探的方法是多种多样的。有时主力庄家用几笔大买单，把股价推高看市场的反应。一般情况下，买单的位置在买 2 或买 3 上，而买 1 的买单并不是很大。此时是看一看有没有人在买 1 上抢货，如果无人理睬，就说明盘面较轻没有大的跟庄资金。我们散户投资者在研究关注这只股票时，这只股票的股性是比较差的。这也是庄家需要把股价推高，多次振荡击活股性的另一个含义。如果我们散户投资者抢盘，而且盘子较轻，主力庄家的试盘就成功了一半。紧接着，在主力庄家拉升到一定的价位时，突然撤掉下面的买单，使股价突然的回落，主力庄家再在卖 1 压上一个大卖单，这时候的股价轻易就势下跌，说明无其他主力吸货。如果在推升过程中，盘中有较大的抛压，这时主力庄家大多先将买盘托至主动卖出的价位之前，然后突然撤掉卖盘，托盘买单使股价上升。如此往复高低振荡，高点不断地降低，我们在该点价位吸货的散户投资者，会以为反弹或者是涨升结束，轻易地把低价筹码抛出。有时主力庄家会突然打出一个新高又急转直下，此时股价比前期高点高，很快又要跌回原地，一般的跟庄资金，也就不敢再建仓，等于是集中的跟庄抛单被拆散成散户投资者持有。

股市中每一个成功投资者的策略是“**涨也不怕，跌也不怕，就怕涨跌不明白，不明白涨跌最可怕**”。这句股市“季之”格言，在实践中得到了广泛的运用。如果我们散户投资者不能掌握这种**散户投资思想**，很多具有巨大拉升潜力的牛股，都会与我们散户投资者擦肩而过，我们散户投资者只能根据很多股评的介绍去追涨杀跌。许多股票在没有涨升以前，全国的报刊媒体没有一家会宣传该股具有如何如何的潜力，能上涨多高多高，而掌握了笔者这种**散户投资思想**就能够做到这一点。

我们散户投资者必须深刻地理解和领会，庄家对股票收集筹码，是给我们散户投资者的重要信息来源，而不必去理会报纸杂志的那些没有水平的推荐文章。那些人的理论和水平，并不见得就比我们散户投资者自己高明多少。他们很有点“滥竽充数”的味道，别人唱多他唱多，别人唱空他唱空，成为一个学舌的鹦鹉股评。如果单独把这些人分隔在一间房内，公开的国家信息可以看到，两三个月以后在没有任何内幕信息来源的情况下，让他们选择具有上升潜力的股票，这些鹦鹉股评们将一无是处，一文不值。这就是中国证券市场之中的只有文凭没有水平的假股评，我们散户投资者还不如多在市场之中寻找更直接的庄家对股票收集筹码的相关信息。

第七节 庄家对价位的拉升——散户投资者对上涨的关注

在证券市场上，只要有某一只股票的上涨或下跌，才能引起我们投资者的关注。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从理论上来说，我们投资者应该重点关注的是股票的启涨初期或者是下跌初期。但在一般情况下，我们投资者所要关注的并不是下跌初期，因为我国没有作空的机制，股价的下跌，对于没有持有此股的投资者意义不大。只有对持有下跌股票的投资者，才能产生亏损或者是套牢的结局。而我们众多投资者所特别需要关心的，应该是股价价位拉升的初期。对于我们散户投资者而言，重要的是通过分析研判寻找一个及时介入的时间和价位。正常情况下，我们散户投资者对一只股票的重点关注时期，是股价价位的拉升期，一支长期在底位盘整的股票是不会引起我们散户投资者关注的。这也是我们散户投资者不能在适合的低价位区域买入具有升值潜力股票的重要原因。我国的投资者95%是散户投资者，而我国的证券专业人士，包括各个机构和一些为投资者服务的软件公司及投资咨询机构等等，他们的研判水平和程度，与我们的散户投资者并没有多大的差别，无非是它们的技术分析水平和综合研判能力上，比我们散户投资者强一点。能引起这些专业人士注意的时期，同时也是足能引起我们散户投资者注意的时期，并没有本质上的差别。一旦一只股票有启动的痕迹，具有良好的后市想象空间的时候，各种媒体报纸杂志会蜂拥而至地推出一些分析或推荐性的文章，与此同时股价早已经启动了一段时间，涨幅大部分都超过20%以上，我们散户投资者介入此股的获利空间已大为缩减，当然也为散户投资者持有此股增加了20%的投资风险。因此，庄家对股票价位的拉升初期，也是最应该引起我们散户投资者对此股关注的时期。而这种关注的热情，是由我们各个散户投资者自身的能力所决定的。一只股票的潜质有多少，是由多种因素决定的，这种决定性的因素，并不是取决于一只股票坐庄的庄家，它很大程度上还取决于证券市场对于各种行业股票及所属注册区域等等其他因素的支持力度。我们散户投资者对股票价位拉升的关注，也需要各个方面因素加以佐证和研判。一旦认定某一只股票具有很大的后市上升空间，就能引起我们散户投资者对此股后市的良好预期而买入。此时的价位拉升，既是庄家对此股收集筹码结束后的试盘动作，也有可能是直接的涨升初期。这也取决于当时市场的氛围，是否支持庄家对股价的大幅度拉升。如果不能支持对股价的大幅度拉升，就很有可能造成庄家对股价拉升进行试探，既可以引起我们散户投资者对此股的关注，同时也能抬高我们散户投资者对此股的持股成本。把一些浮动的筹码清洗出去，换上一些持股坚定的投资者。这种阶段对于我们投资者来说，是至关重要的。根据本书其他几节所介绍的理论和方法，我们就能够准确地掌握股价拉升过程中的节奏，就能够及时地把握庄家对股价拉升初期的机会，及时地买入此股。

我们散户投资者是买入中长期持有，还是买入高抛低吸做一个短波价差，这取决于一个投资者的能力。当然，如果是庄家在拉升初期的试盘，拉起以后进行打压或回挡，此时我们散户投资者持有此股，具有短期的投资风险。这也是造成我们散户投资者亏损最高的一个时段。我们有些投资者认为，此股的后市非常良好，但是，买入后散户投资者预测错了主升段的节奏和节拍，跟进时期正是庄家拉升洗盘的过

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

程，后市我们散户投资者动摇了自己对此股的良好预期，而被庄家清洗出局。这种亏损就在于，我们散户投资者对于后市获利空间和短期风险的比例，没有形成一个很好的认识。

正常情况下，我们散户投资者持有一只股票的根据，是对于此股的基本面（特别是所属行业的板块联动性是不是属于当前的市场热点）、技术面（股价核心的运行趋势）、价位（市场平均价格是多少）等等各个方面因素的综合研判。这种研判也就是我们散户投资者对股价的风险认同程度，如果用“五星级投资思想”百分比来打分，我们持有此股的风险程度高于60%，则应该减持或不持有此种股票，而如果我们持有此股的获利程度高于80%，风险程度低于20%，就应该持有此种股票。这就是在此阶段我们散户投资者对股价风险认同的一个重要依据。我们如果认定持有此股后市的上升空间，会远远高于目前的短期被套或亏损，我们散户投资者应该坚定持股信心，等待股价的再次拉升。如果我们散户投资者，认定此股的持有风险，会远远高于日后的良好上升预期，则此时持有此种股票，就没有投资或投机意义，应该及时止损出局，等待此股后市好转期的出现，我们散户投资者再重新入场。

这就是庄家对股价拉升初期，我们散户投资者临时对此股关注的种种理由。这对于我们散户投资者来说至关重要。它是对我们散户投资者综合素质研判的最好例证。

例如：600401 江苏申龙，此股从 2003 年 9 月上市以后，经过 2004 年 6 月 10 股送 10 股，2005 年 6 月 10 股送 8 股，历次分红送配股以后，经过复权处理，2004 年 4 月份的最高价位是 4.96 元，2004 年 4 月份的收盘价是 4.61 元，2006 年 6 月份的收盘价是 5.08 元，上述月 K 线连线形成了一个长期的箱体压力线被突破，也符合了“‘季之’三不买卖原理”的运行趋势形态。

2006 年 6 月份该股股价突破了这个长达 3 年的箱顶，月收盘价突破 4.96 元以上收盘，这种对横盘箱体作了长达 3 年的突破，才是我们散户投资者进入的最好时期，但是经过两个月的回抽确认，最低价探至 3.56 元后进入主升浪。否则我们过早地进入后，股价没有突破前期的历史高位，我们散户投资者就会被套在高处。如果再被洗掉在最低价格上，我们散户投资者追涨杀跌后悔莫及。

任何一只股票，当机构和庄家想要投资或坐庄时，都会对这只股票的市场价位、上市公司基本面的改变、目前大市的运行趋势，做一个综合的分析和论证，制定出详细周密的操作计划。操作计划包括吸货的价位和阶段、拉升的时间和高度，并制定出详尽的出货计划。我们散户投资者有时怀疑洗盘是出货，被庄家清洗出局。

第一、庄家在洗盘时期我们散户投资者应该注意的事项如下：

（1）股价在庄家打压下快速走低，但在某一条移动平均线下方获得吸附后缓慢盘上，比如说 600401 江苏申龙，2006 年 8 月非常清晰地吸附在 242 日年移动平均线之下后缓慢盘上。这是庄家在洗盘。

（2）股价在庄家打压下跌时，成交量无法放大，股价企稳上升时成交量缓慢放

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大。也是庄家在洗盘。

(3) 股价始终维持在 18 日这条移动平均线之上，股价即使跌破这条移动平均线，也并不引起股价大幅度下跌，反而是在这条移动平均线之下缩量盘稳，并迅速返回这条移动平均线之上。这仅是庄家在洗盘。

(4) 盘面的浮动筹码越来越少，股价最终向上突破并放出大的成交量，这表明庄家洗盘完成新的升势开始。这是庄家在洗盘结束时出现的走势形态。

(5) 庄家的整个洗盘过程几乎没有什么利好消息，偶尔仅有的利好消息，我们散户投资者还是持怀疑态度。未敢介入被扎空。

第二、庄家在出货时期我们散户投资者应该注意的事项如下：

(1) 股价在庄家拉抬下快速走高之后缓慢阴跌。这是庄家的获利率（上涨幅度已经番了 N 倍）已经实现在出货。

(2) 股价在上升时持续时间短，成交量并不是很大，有庄家的许多对倒盘，但下跌时伴随着大的成交量。股价盘跌，18 日移动平均线的运行斜率是下降的趋势。这是庄家已经完成获利任务在出货。

(3) 股价终于跌穿 18 日移动平均线，76 日移动平均线的运行斜率是下降的趋势，并以阴跌形式向下持续发展。这是庄家获利率已经实现在出货。

(4) 盘面的浮动筹码越来越多，成交量保持较高水平。这是庄家获利率已经实现在出货。

(5) 股价结束盘局最终向下突破，但成交量不一定迅速放大，18 日移动平均线的运行斜率是下降的趋势。阴跌的走势表明庄家已基本上出货完毕，现在股价是由散户投资者支撑的，股价必然阴跌。这是庄家获利率已经实现在出货的后期。

(6) 庄家的整个出货时期利好消息不断，大部分经过盘整后，庄家还会拉抬股价创出新高。这是庄家获利率已经实现在出货的后期。

庄家之所以屡屡出货成功，我们散户投资者每每落入圈套，根本原因就是由于人性的弱点，这些弱点正是庄家依仗使用的最有力的武器——人性中的恐惧与贪婪。庄家的成功建立在我们散户投资者的错误之上，我们散户赢利者的快乐，却是因为战胜了我们自身的弱点——人性中的恐惧与贪婪。在所有的投机市场中，成功的散户投资者无不经历了这个过程，自然的法则决定了，只有少数散户投资者能够战胜自己获得投资的成功。

一只股票的筹码收集和拉升阶段并不难，最难的是出货阶段的操作计划。因为一旦股价停止上涨，我们散户投资者的抛压会逐渐加重。在正常情况下，我们散户投资者买涨不买跌，一只股票持续上涨，追进，追进，再追进。而一只股票在横盘或下跌中，我们任何一个散户投资者都不会轻易进场，当然也有一部分散户投资者是属于“反弹派”的投机客，专门作抢反弹。在回调整理或下跌中屡次抢反弹，当股价反弹以后，有时散户投资者偶尔能够获得投机的成功，可大部分时间都是被套牢。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

认定庄家在何种价位出货，既是我们散户投资者的一个最重要的课题，同时，也是庄家制定出货操作计划的一个艰难的里程。如何认定庄家对获利率的认同，是摆在我们散户投资者面前的一个比较艰难的课题。

尼采曾说：“谁自觉到能为别人就心灵深处的一切加以比较，谁就是他自己的立法者。”我们散户投资者在研究庄家的年度投资成本核算的同时，更应该重视研究自己的年度投资成本核算，成为股市年度投资成本核算自己的立法者。

首先，需要认定我们散户投资者的年度投资成本核算和获利率。以一个 10 万元的散户投资者为例，年度投资成本核算有如下几项：

（1）损失银行利息成本核算。如果不投资证券市场，10 万元存储利息年息 3.06%、4.8%左右。

（2）损失工资收入成本核算。如果不投资证券市场，就不会每天去交易所上班 6 个小时，找份工作年收入 2 万元，是 10 万元投资额度的 20%的工资占用费。

（3）损失不投资证券市场作其他商务收入的成本核算，是 10 万元投资额度的 8%的成本占用费。

几项合计 10 万元投资额度，我们散户投资者的一般年度占用费率 30%左右。根据投资额度的一般占用费率 30%左右作为投资成本核算，我们散户投资者的年度投资获利率只有超过 30%投资成本核算，才能够获利赚钱，反之依然是赔钱。

其次，是认定主力庄家的年度投资成本核算和获利率。以一个 5 亿元人民币资本的主力庄家为例，年度投资成本核算有如下几项：

（1）损失银行利息成本核算。如果不投资证券市场坐庄，5 亿元人民币存储利息年息 3.06%、4.8%。与我们散户投资者的年度投资利息成本核算相同。

（2）损失操盘手工资支出成本核算。如果不投资证券市场，无须高薪聘用操盘手去交易所上班 6 个小时，操盘手工资支出成本核算是年所获利润率收入的 5%，是 5 亿元投资额度 5%的工资占用费，计 2500 万元。

（3）投资证券市场作其他商务支出的成本核算。给上市公司高层管理员所支出的配合默契利好编辑费，其中包括各级监督管理人士的不监督管理费。是年所获利润率收入的 10%，也是 5 亿元投资额度 10%的利好编辑及不监督管理费占用费，计 5000 万元。

（4）损失银行或其他金融机构的贷款利息成本核算。如果不投资证券市场坐庄，就不必向银行或其他金融机构贷款，而只有向银行或其他金融机构贷款，才能提高原始资本金额的效益，支付利息 10%左右与获得 100%的利润率是值得的。

几项合计，5 亿元人民币投资额度，主力庄家的一般占用费率是 28%左右。根据投资额度的一般占用费率 28%左右作为投资成本核算，主力“庄家”的年度投资获利率，只有超过 28%的投资成本核算，才能够获利赚钱，反之依然是赔钱。

根据主力庄家的年度投资获利率，只有超过 28%的投资成本核算，才能够获利赚钱，我们散户投资者只要在一年之内的股价波动阶段，价位居于股价波动阶段最

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低点的 50% 左右逢低买进，就永远不会赔钱。

认定庄家的获利率，既可以使用黄金分割率的计算公式，也可以使用另一套"'季之'庄家持仓平均成本假定法"的计算公式计算此股的上涨目标。首先选取此股庄家吸货的最高价格点，及此股拉升前夕的最低价格点相加，得出假定庄家的持仓平均成本。以得出的假定庄家持仓平均成本为基数，乘以庄家要获利的倍数，即为庄家的获利目标位。

如果在一只股票的原有操作计划中，庄家要获利 1 倍，它的操作计划做好以后，由于大势在庄家拉升到涨升 1 倍的获利空间后，或者是在庄家没有拉升到原有操作计划的涨升空间，大势的行情就已经结束。

例如：5・30 行情，先进庄的庄家机构在 5・30 行情结束前 N 日已经胜利大逃亡，而一些笨庄或者是慢庄在 5・30 行情结束前，没有及时撤庄，也暂时地被套牢，这也是我们任何一个散户投资者所无法预料的，当然，也是散庄小庄家所无法预料的。因为庄家也是人，散户投资者也是人，庄家的思想和思维与我们散户投资者基本相近，无非是庄家在暗处，散户投资者在明处，这种明暗之分，造成了庄家的操作是主动性操作，小庄可以随时改变操作计划，不以原有制定的获利目标为依据，而我们散户投资者本身，对庄家获利目标的认定，所采用的各种方式和方法，就与原有庄家的获利目标、方式和方法具有一定的差距。一旦庄家临时改变原有的操作计划，放弃原有的获利目标，更会给我们散户投资者，认定庄家获利目标造成更大的困难。

如何具体认定庄家的获利目标价位区域呢？笔者研究多年认为，在弱势市场中，一个小庄很有可能把获利目标价位定得很低，比如 30% 或 50%，拉升空间 50% 或 80%，一个良好的市场运行形态，一个大庄在制定它的获利目标价位时，不会放弃 100% 翻番的获利率，拉升空间 130% 或 150%，有很多庄家把获利率定为 200%，这种获利率都是经过长达半年以上的吸货准备时间的。为什么吸货时间越长，获利目标价位越高呢？这里边就有一个资金使用率的问题。

首先我国银行系统的贷款利率，目前在 7% 左右，当然有些庄家和机构所得到的贷款资源其利息率会高于 7%，甚至有时会达到 12 ~ 15%。这正像有些证券交易所给一个机构大户所提供的融资那样，这种融资是属于拆借性质的，其利息率在 12% 左右，这就是庄家机构资金的使用利率。假如 1 亿资金或者是 2 亿资金，长时间的吸货造成了吸货资金的沉淀，这种资金的使用费率，也要在利润中加以扣除。庄家所追求的利率是纯利率，所以，既要计算资金使用费率的资金占用费问题，同时，也要计算庄家在股价拉升途中的拉升费用问题。

理论上庄家的拉升费用应在 10% 左右，也就是涨 10 个百分点，大概需要耗费 1% 的拉升成本，100% 的涨幅需要耗费 10% 的拉升成本。当然涨得越高，拉升成本就越高。为了避免盲目的拉升成本计算，可以把拉升成本就定为 10%。比如 2007 年的大牛股 600401 江苏申龙，在笔者多次推荐此股的时候，当时的价位是 4.00 元

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以下，笔者曾计算分析过此股的获利目标位，由于此股的吸货周期比较漫长，计算此股获利目标位采用的价位计算公式是吸货区的高点价位和低点价位进行相加除 2，所得出的一个数就是庄家的持股成本，这种持股成本的假定，是我们散户投资者计算出庄家获利比率的涨幅程度的依据。

获利率的计算，是以假定庄家的平均成本价格乘以获利的 1 倍、2 倍或者 3 倍。如假定庄家获利率定为 100%，应以假定的庄家成本价乘以 2.1，所得出的获利倍率，就是庄家预定此股涨升 100% 以后的目标价位区域。如果假定庄家的获利目标区域是 2 倍，应以假定的庄家成本价乘以 3.1，得出的价位是庄家可能使用的翻两番的获利目标价位区域。实际走势中可以发现，600401 江苏申龙，庄家进场吸货的时间是 2005 年 8 月。在长达 1 年的吸货时间里，其换手率达到了 800% 以上。在行情中，此股落后于大盘启动。笔者当时认为此股庄家吸货的筹码不足，这是其一。其二，庄家的资金量可能并不到位，也就是说，有了底仓的吸货筹码资金，而没有拉升资金，造成了此股迟迟没有启动行情，如果以 2006 年 6 ~ 8 月这个点位计算它的持仓平均成本，它的成本区域应该是 3.65 加上 2.46 元除以 2，得出的成本价是 3 元左右，假定此股的成本区域价位为 3 元，日后的涨幅只涨到了 6 元，其获利率达到了 100%，明显是一个短庄和小庄形成，由于此股流通盘不大，笔者分析认为，此股的庄家获利率 300 ~ 500%，而是由短庄改为长庄，进行再次吸货筹备资金，事实证明笔者当时的推断是正确的。

研判此股日后的启动周期，假定庄家成本区域价位的认定，应以后市的低点作为依据，因为前期的低点虽然低于后市的低点，但是由于时间的延长，把前期低点的价位作为此股庄家的资金占用费而排除，采用的是后市的低点和此股的前高点，用这两个价位相加，也就是用 3.56 元加 2.46 元等于此股的一个综合价位，除以 2 以后的价位是 3 元，用 3 元乘以 3.1 等于 9.30 元，是此股 3 倍的获利目标价位区域，用 3 元乘以 4.1 等于 12.30 元，是此股 4 倍的获利目标价位区域，（使用软件的前复权处理的价格为计算基数）也就是理论上达到了庄家获利率 N 倍的上升空间。

如果我们散户投资者掌握了庄家的这种心理行为和获利空间的一个预测方法，当然这种预测方法并不是 100% 的准确，最起码能给我们散户投资者一个基本的认识，这种认识就会使我们散户投资者在操作股票中，当股票越涨越高时，减轻心理压力和害怕的感觉。很多人曾经传言，市场中新股民怕跌，怕跌了被套；而老股民怕涨，越涨心理越没底，不知道股价究竟应该涨到何处，就像沪深两市的大盘一样，越涨越害怕，不知道大盘何时是终点，而一旦大盘是终点，我们散户投资者被套，其损失是惨不忍睹的，笔者的操作原则是以保证资金的安全为前提。

一般情况下，庄家和机构都会有一个谋取高利的操作计划，这种操作计划是获利 1 倍、2 倍、3 倍、4 倍或 N 倍，而此股的获利率，庄家和机构做到 3 倍以上的获利倍率 11.30 元，这就是一个简单的计算庄家获利率、认同一个出货点的方法论据。

当我们散户投资者掌握了这种简单的计算方法以后，我们在具体的操作中，在

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服Q0/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

庄家要出货的点位，我们散户投资者的操作就是一条：卖股票！这就使我们散户投资者保证了获取最大利润的可能。这种方法是笔者用多年来的炒股经验、用血的教训所换来的，为此在具体操作中少赚了多少钱是不计其数的。在这一过程中总结出的每一条小小的经验，能否被各个庄家操盘手所认同，笔者尚不知道，但是，在目前笔者使用中，却屡屡得手。所以，在此把它写出来，贡献给我们的散户投资者，希望我们散户投资者，能有幸读到本作品的时候，也获得一个简单的逗庄技法，在庄家出货时我们散户投资者也出货，避免高位被套。这应该是我们散户投资者对股价上涨的关注重点。

第八节　庄家怎么用吸、拉、派操作手法赚钱

什么是吸、拉、派？吸是指主力庄家吸筹的多种方式。拉是指主力庄家拉升的多种方式。派是指主力庄家派发出货的多种方式。

主力庄家吸筹方法之一——低位放量吸筹法：主力庄家吸筹的行为有很多种方式，其中几种是较为常见和容易辨别的方式，如低位放量吸筹法。低位放量吸筹的主要表现是某一只股票的价格经过较长时间的下跌之后，受到各种因素影响不再下跌，而在低位保持稳定，同时成交量比下跌过程中放大数倍，而且保持持续的放量，股价在此吸筹阶段的过程中小有上涨，但涨幅不大振荡幅度保持在30%左右，最后还会有吸筹阶段洗盘的过程出现。

第一、首先我们界定多长时间的连续下跌可称为较长时间下跌。一般来说，称为较长时间下跌应在4个月至7个月以上较为可靠，有的时候长达11个月至18个月以上。同时在下跌的过程中应该伴随着成交量的大幅度萎缩较好，这样就为将来的涨升减轻了压力。例如600212自2001年7月至2005年7月下跌了49个月，并且在2005年8月开始至2006年3月保持持续的放量，9个月换手率355%，股价却不怎么上涨，振幅只有33%。

第二、怎么可以判断股价不再下跌呢？一般来说，股价经过大幅度下跌之后的连续数日放量不创新低就可以认为是止跌了，尤其是在创出新低之后，在该位置一个N时段之内已无人获利，放量就不可能是主力出逃，例如002012凯恩股份自2007年1月4日至11日最低价格3.82元，在没创出新低之后放量就应理解为吸筹。

第三、在创出新低之后放量吸筹，必须和洗盘的过程连续起来。因为主力庄家在不断地买入，所以股价也随之上升，主力庄家又不愿意提高买入的成本，所以出现了吸筹和洗盘的形态，这也是第一次的洗盘，主力庄家吸筹任务尚未完成，故意做坏K线趋势形态让短线热钱获利10%左右了结，但可见成交量并未放大，并已“三不买卖原理”为根据可以高抛低吸坚决持有。例如“002017东信和平”自2004年7月至2005年11月11日下跌了63周，最低价格4.64元，因此在创出新低之后

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

放量就应理解为吸筹。自2005年11月18日最低价格4.39元至2006年2月24日最低价格4.55元二次下跌放量不创新低就可以认为是止跌了。(以周K线为基期，使用软件的前复权处理的价格为计算基数)

第四、吸筹和洗盘的过程并不一定要发生在低位开始，这就是说我们要将入庄和吸筹作为两个概念来讨论，入庄只是主力庄家开始少量买入筹码用来打压股价，而吸筹则是在相对低位区域开始大量买入。例如，002017东信和平自2005年6月2006年3月连续吸筹了35周，换手率1187%。最低价格4.39元，因此在创出新低之后放量就应理解为吸筹。2006年2月24日最低价格4.55元二次下跌放量不创新低就可以认为是洗盘连续吸筹的过程。(以周K线为基期)

我们散户投资者的操作对策是要有足够的耐心，一年之中总会等到几只十分完美的低位放量的股票出现，到时候做一次中线胜过做十次短线，所以对这种情况要有足够的重视，它们是翻番股票的重要组成部分。

主力庄家吸筹方法之二——低位横盘吸筹法：低位横盘是较为常见的股票运行趋势，主力庄家利用股票横盘运行趋势吸筹，但由于其周期较长，又没有明显的放量行为，所以不太受到投资者的重视，其实这种低位长期横盘的股票一旦启动，其涨幅往往十分惊人，这对于中长期投资者而言是一种很好的选择。低位横盘吸筹法有以下几种主要的形态特征。

第一、股价必须处于低位。所谓低位就是说这只股票已经经过了长期的下跌，跌到了前期高点的60%以下，有时候甚至于跌到80%左右，在下跌的初期曾经放量，但在低位开始横盘之后，成交比较清淡，一副冷门股票没人要的样子。

第二、横盘的时间要到位。一般来说横盘时间要在4个月至7个月以上，有的股票则长达一年。因为横盘的时间越长，割肉盘就越多，散户投资者很少有人看到手上持有的股票连续几个月纹丝不动而无动于衷，大盘在此期间肯定是上上下下来回好几回了，我们散户投资者一般都会割肉去追强势股，以期获取短线利润，主力庄家则恰恰希望这种情况出现，悄悄地买入散户投资者割肉的廉价筹码。例如600212江泉实业自2005年3月至2006年3月连续吸筹12个月，最低价格1.23元，因此在创出新低之后放量就应理解为吸筹。

第三、横盘期间没有明显的放量行为。如果在某一段时间主力庄家吸筹过快，很容易导致股价上升较快，而且由于伴随着成交量的放大，容易引起我们散户投资者的关注，主力庄家在没有完成吸筹任务之前，并不希望我们散户投资者看好这只股票，所以总是少量地一点一点地吃进，尽量瞒过我们的关注。当然偶尔会出现那种脉冲放量的情况，就是隔一段时间，会出现一两根小幅放量的中阳线，但事后股价不涨反跌，大大出乎人们的意料，过两天我们自然又将它忘记了。

第四、横盘也有多种形式，并非真的“纹丝不动”。通常来讲，横盘总是发生在一个箱体中，只是这个箱体上下幅度不大，一般在30%以内，但这种上下的差价也是很长时间才能见到，短期内根本无利可图，不会吸引短线跟风盘。大部分的时

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间里，上上下下不过10%，我们散户投资者也没兴趣去做。这种箱体中的振荡可能会是较为规则波纹，但大多数情况会表现为一种慢升急跌的形态，这种所谓“牛长熊短”的形态最为可靠，因为主力庄家连续吸筹一段时间后，股价上升了一点，为了降低成本，主力庄家一般会在三五天较短的时间内把股价打回原处，然后重新来连续吸筹。不过有的主力庄家很狡猾，他做出的箱体十分不规则，振荡的周期振幅也不固定，有的时候根本触不到箱体的上下沿，这时候我们只要把握住一点机会，总的箱体未被破坏就可以确认，中间有许多的细节不去管也罢，免得受干扰。

综上所述，我们散户投资者的操作对策是，寻找在低位横盘4个月之后可以在箱体的下沿分批建仓的股票，在该股开始拉升时加仓。对于中短线投资者而言，应该在两种情况下介入，一是根据“三不买卖原理”在第三次箱顶位置突然放量突破时介入，二是股价突然无量跌穿箱底，并连续阴跌不止，此时往往会形成箱体下方的又一个底部形态，那时候介入则获利率更高同时风险也更大。

第二种情况在事先是无法预测的，只能在实际操作中根据情况而做出随机应变的判断，不过总的说来在箱体的底边介入的投资者完全可以安心持股，这种形态的股票一旦启动，至少会有30%至50%的涨幅，因此只要没有在最后一跌中（跌破箱底那次）被清洗出局，应当获利颇丰。这就充分验证了“横有多久，竖有多高”这句股谚。

主力庄家吸筹方法之三——拉高建仓吸筹法：什么是拉高建仓，了解主力庄家拉高建仓有几种情况，一是短线游资庄的恶炒，二是某些低位股票被散户投资者普遍看好，主力庄家不能充分吸筹，主力庄家被迫采取拉高建仓措施。所谓短线游资庄的恶炒，指的是某只股票本处于相对平静的走势中，短线游资庄利用很短的时间完成建仓和派发的全过程，因为介入的程度不深，形成的行情也十分短暂，一般也就十几天甚至于更短，所以不作详细介绍，散户投资者要注意的是如果一只股票并无明显的主力庄家低位建仓行为，而突然两三天温和放量之后急拉则应及时获利了结，尤其是在拉高之后又出一个无关紧要的利好消息则更是如此。

由于种种原因主力庄家在低位吸筹不充分，主力庄家被迫采取拉高建仓的手段。这种情况在实战中并不太多见，由于拉高建仓行为较为明显，很容易导致跟风盘，这将影响到将来的炒作，因而其洗盘往往十分犀利，正因如此，拉高建仓股票也给我们提供了良好的短中线投机取巧的炒作机会。

同时需要注意拉高建仓有如下特征：拉高建仓行为的初期表现类似于低位横盘，只是成交量极度萎缩，没有不规则周期放量的过程，而且横盘维持的时间也比较短，一般也就4个月左右，有时还不到4个月，成交大幅萎缩的原因主要是价位太低，愿意割肉的散户投资者不多，同时该股基本面质地尚可，也妨碍着散户投资者割肉的积极性，大家都想好股不怕捂，死活忍着。在这种情况下，主力庄家要想吸到充足的筹码相当困难，同时主力庄家考虑到本身资金周转的要求，或为了炒作与大势同步，只好采取拉高建仓的办法。所以以赢利为目的的金融市场主力庄家拉高建仓

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是被迫不得已的大环境所致。

主力庄家吸筹方法之四——打压建仓吸筹法：打压建仓是主力庄家吸筹普遍采用的方法，打压是建仓吸筹的前奏而并非主力庄家吸筹行为的全过程，在打压之后往往还会出现我们以前提到的几种建仓形态，不过不是所有的主力庄家吸筹过程都包含这个打压前奏。打压建仓通常发生在主力庄家建仓行为的初期，因为当时的股价处于次低位，主力庄家嫌成本太高而不能接受，于是先快速吸纳少量筹码，然后利用手中的筹码大肆砸盘，把股价砸到一个他认为可以接受的程度，然后再开始缓慢建仓。这种方式的优点是可以降低主力庄家吸筹的成本，但风险也较大，如果原来的老庄还在，很可能白砸一把，丢了筹码还赔钱。所以首先应搞清楚原有的筹码分布情况，不引起争端为好，同时即使原来无庄，还须借助大势的各种利空因素来配合，打压才会取得好效果，当然如果能取得上市公司的利空消息配合则打压取得的效果会更好。

打压建仓的主要特征是股价在次低位上有突发性的放量上扬（也可能是小幅走高，成交温和放大），但行情持续时间很短，然后短期内没动静，接着放量下跌，从形态上看给人很差的感觉，股价也的确创出新低，按照常规的思路，该股应该走出一个下降通道，但事实上后面的走势并非如此，往往在低位出现低位横盘或低位放量的走势。这就提示我们必须重新认识当时的放量下跌，进而确定这是否认定为打压建仓的砸盘行为。

第一、在打压建仓之前应有一段短暂的上涨。这段上涨行情的本质是主力庄家预先吸纳用于打压的筹码。这段上涨行情的表现形式多种多样，但有一个共性就是时间较短，一般不超过 5 天，因为此时吸纳的筹码越少，打压砸盘的费用越低。所以这段短命行情很容易被视为拉高出货，因其吸纳的筹码越少时间越短，而且后面始终在跌，形态上并不好看，所以我们当时并没有充足的理由介入，只是确认了主力庄家的价值发现，引起散户投资者的关注而已。

第二、在前面的上涨行情结束后的一段时间会出现放量下跌的情况。这次放量下跌的目的就是打压股价。由于伴随着成交量的放大，其下跌的形态很好，很容易导致散户投资者的杀跌盘，结果就是在多杀多杀跌盘的压力下跌得很痛快，迅速地到达主力庄家吸纳筹码的目标位。到这时候为止，我们仍然不能完全断定将来的走势，只是继续观望，看它何时止跌做出吸纳筹码放量不涨的情况。

第三、在股价止跌主力庄家明显的放量吸纳筹码后。如果该股还将继续下跌的话，应该振荡向下，每次反弹后再创新低，然而事实恰恰不是这样，股价止跌后，反弹力度很小，但却不再继续下跌，出现了低位横盘的姿态，有时还缓慢攀升，成交量还时不的放大一下，这与我们以前谈到的主力庄家吸筹行为相吻合。

我们散户投资者的操作对策是，资金量大的投资者就可以根据时间周期和换手率按着“12618 建仓法则”适量建仓了，而资金量小的散户投资者可以在主力庄家建仓完毕洗盘的时候介入，那样获利更为丰厚，周期也较短，提高资金周转的使用

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

效率。

1. 主力庄家拉升手法之一

一鼓作气：主力庄家在吸筹和洗盘完毕后要做的事就是把股价拉高，如果排除上市公司自拉自唱为了改变市场形象的因素，最本质的原因还是为了出货挣钱，但怎样才能顺利拉高股价呢？一鼓作气拉升股价是一种最容易吸引短线跟风盘的办法。历史上出现过很多这样充满激情的股票，拉起来势如破竹、惊心动魄，事后来看日K线图真如壁立千仞一般，如果再反观底部的起伏，波澜不兴，明明是个大底，可惜当时看不出来，大家也经常因为错失这样的股票而后悔莫及，其实如果我们掌握了这种大牛股拉升阶段的主要特征，即使在它已有较大涨幅的时候介入，也会获利颇丰。

一鼓作气的拉升方式从日K线图上可以看到明显的特征，主要表现为经过一段小阳堆积成的缓慢涨升后，利用两三根放量的大阳线急速拉抬股价，使股价迅速脱离低位的箱体（也即主力庄家的成本区域），并突破上方中长期均线的压力，或者把均线系统从黏合状态迅速做成完美的多头排列之后，便一路迢迢涨势不止，直到翻番犹不肯善罢甘休，让人叹为观止。

一鼓作气的拉升方式加速上升的趋势，并创出历史新高，其火爆热烈的场面真是激动人心，这无疑极大地刺激了我们散户投资者的购买追高积极性，“我叫你不追，我就让你踏空，我让你永远后悔”，正是这样，主力庄家才可能在散户投资者的高涨激情里悄悄地派发。

2. 主力庄家拉升手法之二

上升通道：有些长庄主力庄家拉升的性情比较温和，在对股价进行拉升时喜欢把股价缓步推高，走出我们常规所说的“上升通道”，这种走势极为常见，但由于涨得太慢，不少短线高手不愿介入，而水平欠佳者又踩不准节奏，可能几周下来都挣不到多少钱，所以我们必须认真分析这种走势的成因和对策，从而避免靠单纯被动的长线持仓来获利。

上升通道从K线图形态上来看表现为波浪式上升，也就是股价的高点和低点逐次抬高，而将所有高点和低点连成一条直线的话，股价运行基本上处于两条连线的通道中间内，这个通道也可以称为一个上升运行斜率箱体，当股价碰到通道的上轨线时就会回落，而碰到通道的下轨线时就会回升。当然通道的上升运行斜率各个股票会有差异，而且某些时候通道的上下轨线两条线并不平行，而是呈现出一定程度的发散或收敛，这对于我们判断股价的支撑和压力位很重要，我们将根据这个判断来决定买入和卖出，也就是常说的高抛低吸买卖点。

我们要采取的对策也就是高抛低吸，与庄共舞。我们要深信股价的上涨不会一帆风顺，中间总是有许多的曲折，为了提高资金的利用率，当股价运行至上升通道的下轨颈线上没有获得颈线的支撑。就要坚决清仓。

根据主力庄家这个特点，我们要采取的对策也就是高抛低吸，与庄共舞。我们

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要深信股价的上涨不会一帆风顺，中间总是有许多的曲折，为了提高资金的利用率，当股价运行进入上升运行斜率箱体通道后，一旦碰到高点的连线就先卖出，等它回落到低点的连线再考虑买入，而不要像有些散户投资者那样，看到股票进入上升运行斜率箱体通道上升就急于买入，没准正碰上一个高点，结果调整几天就耐不住性子又卖掉，来回吃亏。另外有些散户投资者也把握不住好的卖点，非要等股价运行趋势发生反转才卖，这也不可取，本想吃足一个波段，结果两头都漏了，原因还是太贪心，如果老老实实遵循逢高减磅和逢低吸纳的原则，不仅挣的钱更多，而且可以防范股价跌破上升运行斜率箱体通道下轨所带来的损失，因为逢低吸纳是建立在上升运行斜率箱体通道的形态没被破坏的前提下，如果股价破位必须止损。此外对于走上升运行斜率箱体通道的股票，操作上应密切关注它在成交极度密集区域和清淡区域的不同性质的表现，往往遇到成交密集区域时，股价的斜率运行会盘出下轨走出一个更大的通道或者干脆掉头下行，而遇到清淡区域时会加速上扬突出上轨，这都需要我们根据具体情况来调整自己的对策，而不可拘泥于某种固定的形态趋势进行机械的操作。

3. 主力庄家出货手法之一

高位放量滞涨出货法：主力庄家出货的手法大致有如下几种：一是高位放量滞涨出货法，二是拉高逐波下跌出货法，三是高位放量跳水出货法，四是上涨途中边拉边出出货法。当然这四种出货手法在同一只股票上主力庄家并不一定只使用其中一种出货方法，有时候也交替使用，具体使用哪一种出货手法要根据大盘和个股本身的具体情况随机应变，同时还有主力庄家自己的一些需要来决定，这里只是提出这四种出货手法的形态特征供大家参考，而并不能完整地描述一个主力庄家出货的所有细节。

高位放量滞涨的概念是一目了然的，就是股价经过长期炒作后，已经处于相当的高度（或许股价已经翻了二、三倍以上），然后在一段较短的时期内会出现成交量不断放大而价格却停滞不前的情况（当然也可能创出了历史新高，做一个假突破涨幅较小），此时主力庄家出货概率较大，散户投资者应当高度重视这种假突破的出货手法。这种情况较多地出现在大幅度送转增股本除权，因为大幅度送转增股本除权后股价突然变得较低，许多不明真相的投资者一看如此好股才这么点钱，就忍不住想买点，这就是因为高位变得模糊不清而容易蒙蔽人的地方。

如图2所示；散户投资者可能对2007年的600733前锋股份还有点印象，该股当时在券商概念股的一轮疯狂炒作下连续拉升了25个涨停板股票价格22.31元，中途调整了7个交易日再次加速上涨了1.5倍，最高价格52.08元。当时我的朋友韩女士在拉升了25个涨停板，中途调整7个交易日再次加速上涨时以20.65元买入了该股，并且一路持有到了最高价格52.08元也不想卖出，想等到股改送股后再填权获利。

而实际走势上主力庄家就利用了散户投资者的这种贪婪心理，2007年5月9日至2007年5月29日15个交易日换手率104%成功出货。迄今为止高位放量滞涨出货概念

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

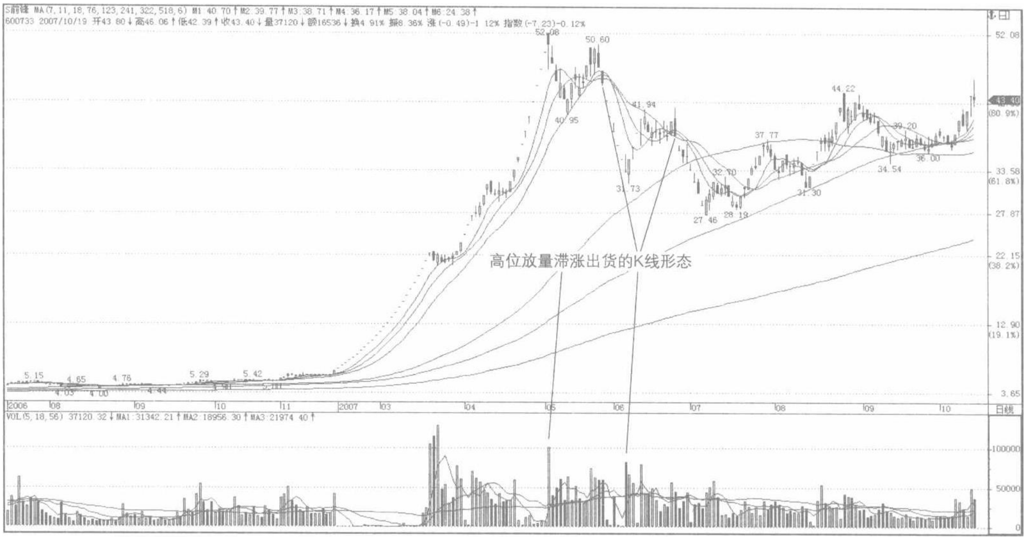


图 2

的 K 线形态是一目了然的。600733 前锋股份高位放量滞涨出货概念的 K 线形态。

4. 主力庄家出货手法之二

拉高逐波下跌出货法：在主力庄家出货的手法里，拉高逐波下跌出货法是最常见的一种，具体表现为在较短的时间内把股价急速拉升，然后缓慢逐波下跌，下跌时间较长，没有半年以上根本缓不过劲来。这样的股票拉起来的时候非常激动人心，可是跌起来就绵绵不绝，中间的反弹往往很短暂，一旦高位套牢，很少有解套的机会，不少人恐怕都有过忍受这种长期阴跌的痛苦体会。这种主力庄家出货的手法与“两慢一急”相类似。

散户投资者你割肉还是不割肉？一旦股价在高位走平，不管放不放量，都应退出观望，更别提介入了，何必参与高位盘整呢？如果说参与低位盘整只是赔点时间的话，参与高位盘整就是“**三赔了：一赔时间、二赔金钱、更赔心劳**”。所以如果在高位盘整期间不慎被骗了进去买入股票，最好的办法是及早醒悟并退出，老百姓有句俗话“打不过就跑”用不着套牢等待“解放军”。

另外有的散户投资者是在较低的价位买的，因为涨起来之后的股价远低于他买的成本价位，所以喜欢耐心持有，直到趋势变坏才退出。他们所谓趋势变坏通常指的是跌破某一 N 日均线、N 日均线形成某种死叉、跌破上升运行斜率箱体通道下轨的支持等等。这种做法的原意是要做足一波行情，其实并不可取，本来可以在股价冲高的时候卖掉，何必非要浪费一个多月的时间和一大块的获利呢？许多散户投资者掌握不好怎么卖个最高价，主要原因就是在最高价出来当日的大阳线的时候不认为是最高价，单相思地期望还会创出新高，说白了就是太贪婪，结果适得其反。

我见多不怪，有名投资者 2006 年 4 月 19 日我指导她 2.49 元买进 600401 江苏申龙；2006 年 5 月 15 日我指导她 3.49 元卖出了，2006 年 6 月 15 日我指导她 2.90

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元再次买进江苏申龙；2006 年 6 月 30 日我指导她 3.49 元再次卖出了；2006 年 7 月 19 日我指导她 2.90 元再次买进 600401 江苏申龙；2006 年 10 月 25 日我指导她 3.69 元再次卖出了。随后的调整我当时认为是拉高逐波下跌出货。虽然随时准备进场买入股票，但还是在该股创新高以后在 2007 年 1 月 12 日我指导她 3.90 元再次买进 600401 江苏申龙，并且在 2007 年 5 月 22 日之后我指导她平均价格 10 元全部清仓。

对于许多散户投资者看好的“关前蓄势”的股票一定要慎重介入，避免真是拉高逐波下跌出货。“关前蓄势”的股票过早介入往往是替主力庄家扛杠铃去了，我们不妨等主力庄家把关口闯过去了再搭车，我们就可以再坐上一段，事实上主力庄家没有去拉升的意思，散户投资者就应该发扬跑得快的优势溜之大吉。而且我们还要提防蓄了半天势，主力庄家把货全给了散户投资者，自己先溜了，后面的走势就只可能是非常不情愿地无量阴跌了，心虚一点的散户投资者先走，最后走的是万念俱灰的，没走的是死猪不怕开水烫的散户投资者。如此看来，还是心虚点好，起码还有东山再起的机会，千万别弄成深度套牢，想翻身就难了。所以对待这样的股票最好是不碰它，千万别因为偶尔狠涨一两天就去搏反弹。而一旦套在高位，就应及早割肉出局。如果想介入的话，一定要在跌到很深，又有主力庄家入场吸纳迹象之后再考虑。

5. 主力庄家出货手法之三

高位放量跳水：高位放量跳水是 2001 年以来我们经常见到的一种走势，这也是某些主力庄家急于出货的表现。这种走势虽然很容易引起市场的反感，但也的确蒙蔽了不少短线客，使诸多抢反弹的选手元气大伤、一蹶不振。自 2001 年 6 月 15 日 2245 点下跌以来，大家对这几家股票可能都记忆犹新，如 000557 银广厦、000008 宝投股份、000585 东北电，2003 年下半年以来的一段时间如 600826 兰生股份、000627 百科药业、000901 航天科技、000540 世纪中天、000558 莱茵置业等等，2004 年以来的一段时间如新疆德隆系股票纷纷高位放量跳水，2007 年 5・30 以来的一段时间如 600051 宁波联合、000065 北方国际、600490 中科合臣、000590 紫光古汉等等。

它们在当时的市场上都是重磅炸弹，在很短的时间内股价能跌掉一半，杀伤力之大无与伦比，因此也很容易把一只股票“做死”，至少一年半载缓不过劲来，所以采用这种手法出货的主力庄家并不常见，但我们对这种走势还是要加以分析，哪怕是一次我们都不要参与。

高位放量跳水的股票一般在跳水之前都经过了长期的上扬，股价的累计涨幅都很大，这就提示我们，对于累计涨幅很大的股票我们一定要时刻加以关注，因为此时的股价以远高于主力庄家的持仓成本，主力庄家在这只股票上早就挣够了计划番翻几倍的利润，所以他随时可以跳水而并无太多顾忌，我们一旦见到风吹草动就要及时出局，回避高位风险，宁可错过上涨的行情（有时候高位拉上一两根长阴，没准是洗盘呢，很多人善意地这么想），也不要赶上暴跌的行情。另外对于股票的基本面也要有一定的了解，不要盲目地长期持有一只自己并不熟悉的股票。高位放量

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跳水的原因里，除了主力庄家急于兑现的因素外（这个作为散户投资者很难了解内情），很可能还是公司基本面发生较大变故，所以作为长期投资者，一定要对公司情况经常加以了解（多看沪深交易所的上市公司公告）。

事实上对于早就持有了类似股票的人来说，即使被跳掉一个跌停板并不可怕，大不了少挣点，最可怕的是不少投资者一看股价暴跌，以为是短线抢反弹的好机会，结果在股价并未跌到底的时候就介入，哪知道股价根本不反弹，刚一介入就被套牢，如果不能及时割肉，很可能迅速深套。记得当时中科创业跳水时，绝大多数股评和网上的股市论坛都展开了激烈的争论，大家莫衷一是，有说洗盘的，有说换庄的，有说出货的，不少自命短线高手的人看到如此激动人心的走势都忍不住要试试，在第三个跌停板入市结局可想而知，股价连续 12 个跌停板，并且在后来的时间里始终保持着阴跌的走势，当时介入抢反弹的无一能解套出局。2007 年 5 月 30 日暴跌有很多股票在第三个跌停板入市短线抢反弹的散户投资者，结局可想而知，股价连续 5 个跌停板，并且在后来的时间里始终保持着阴跌的走势，当时介入抢反弹的无一能在短期内解套出局。

其实如果保持客观和冷静的心态来分析当时的行情，我们不难发现如果从最美好的愿望出发理解为换庄的话，新庄入场后绝对不会马上拉高，肯定还要经过剧烈的洗盘去除浮筹之后才会走上升浪，而理解为洗盘的话，换手率过高，可信度又大打折扣，何况介入也应在股价开始回升才考虑，至于理解为主力庄家出货则更应该敬而远之。所以不管从哪个角度考虑都应采取观望的态度，而不能机械地运用“跳三空，气数尽”之类的股市谚语来指导自己的操作。在第三个跌停板入市抢反弹，我们提到过高位放量滞涨都应理解为主力庄家出货，现在变成高位放量跳水了，当然更应理解为主力庄家出货了，一旦主力庄家大规模出货，就说明背后肯定存在着鲜为人知的利空消息，散户投资者要做的是及早开溜而绝对不是冒险抢反弹。同时由于这种出货手段造成了市场对该股的戒心，以后该股要改善自身的市场形象就需要一个漫长的过程，而且当时形成的密集套牢盘也需要很长时间才会被市场消化，所以对于这种股票，即使股价已经跌得很深，基本上也不会再跌了暂时也不要考虑介入，最好是等低位有明显的主力庄家进驻并且市场差不多已经忘记它跳水的不良表现之后再介入不迟。这就像“六·二四”井喷式的单日上涨行情。中国股市在沉寂回调了 4 个多月后突然开始了井喷式的单日上涨行情。原因是国家公布了国有股崭停减持的利好政策，当天沪综指，深成指涨幅 9.26%，沪深两市股票全部都涨停板。两市交易也创下单日 1063 亿的天量，形成了中国股市一日最辉煌壮烈的行情。

而 2007 年 7 月 6 日国家公布了国有股减持的比例限制利好政策，当天沪综指涨幅 4.57%，深成指涨幅 5.19%，沪深两市股票涨停板的 114 家。

6. 主力庄家出货手法之四

上涨途中边拉边出出货法：在主力庄家出货的手法里，上涨途中边拉边出出货法是最隐蔽最高明的一种。边拉边出在形态上表现为这只股票很少出现高位放量的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情况，而仅仅是在某一波上涨的初期出现过放量的情况，后来便都是无量拉升或无量盘整，整个上升K线形态始终保持得很好，所以很多人或还以为主力庄家没有出货，持股的信心也很坚定，轻易不会出局，因此行情可以持续得较久，甚至于发展成为长期牛股，主力庄家一边挣着钱，一边保持着良好的市场形象，这方面具有代表意义的股票2007年5·30之后有000527美的电器，5·30利空它不跌，用了短暂的10个交易日的时间（2007.06.05～2007.06.18）把价格拉升了一倍，可以称得上是上涨途中边拉边出出货法的精彩图解。

我们散户投资者的操作对策是，对长期牛股股价跌破18日移动平均线立即卖掉。回避风险。

第九节 中国证券市场到底是哪些人赚了我们散户投资者赔的钱

毛泽东的政策与策略是党的生命！这是游击战争中的指导思想！笔者的散户投资思想与投机手段将是每位投资者的生命！

要想找到我们散户投资者赔钱的主要原因，首先一定要知道到底是哪些人赚了我们散户投资者赔的钱。找到了赚散户投资者赔的钱的人，再分析它们用什么方式方法赚去了我们散户投资者赔的钱，明白了这个赚钱与赔钱相互依存的关系，也许我们就同时找到了不让它们再赚自己钱的办法，更应该同时找到了自己再赚别人的钱的理论根据，以及用什么投资思想，用什么投机手段、方式方法去赚别人的钱了。

第一是上市公司赚了。企业不流通的固定资产，平价转让也常常无人问津，甚至打折也无人愿意买。若是发行股票上市流通，其价格即是净资产值的数倍，也严重供不应求。例如茅台酒，发行前每股净资产才1.48元，以31.39元发行7000多万股之后，每股净资产立刻提升到9.76元，涨了6倍多，使得公司上市一夜之间暴富。

第二是证券公司赚了。中国股市流通股的年平均换手率高达500%，有关统计显示，2002年开放式基金的平均换手率为253.73%；2003年平均换手率为343.42%；而2004年这一数据已经增长到392.52%。2006年，不仅10倍以上换手率比比皆是，20倍，甚至30倍换手率竞相出现。2006年有8只基金的换手率都在20倍以上。包括金鹰成份股优选、宝盈鸿利收益、新世纪优选分红等在内的这8只基金每年要进10次整体换仓。

目前股票交易收取的佣金比例2.5‰左右，高居世界前列。证监会公布的统计数据显示，行情高涨的2006年，两市A股换手率创出7年来的新高。其中，沪市A股换手率达到555.74%，深市A股换手率达到671.34%，较2005年全年水平分别提高92.22%和92.29%。2006年投资者交易股票的佣金达465亿元，远远高于上市

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服Q/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

公司给股东的派现金额。

目前股票交易收取的印花税比例3‰，高居世界前列。据人民网消息，央行5月10日发布的《2007年第一季度货币政策执行报告》披露，由于证券交易活跃带来了证券交易印花税的迅速增长，今年1季度，证券交易印花税高达122亿元，同比增长515.9%。预计2007年上半年投资者交易股票的印花税达250亿元左右，全年可达1000亿元。

证券交易印花税历次变动情况

时　间	调整情况	调整后税率一览	
		沪市	深市
1990年6月28日	深圳市颁布《关于对股权转让和个人持有股票收益征税的暂行规定》，首先开征股票交易印花税，由卖出股票者按成交金额的6‰缴纳。	-	6‰（卖方）
1990年11月23日	深圳市对股票的买方也开征6‰的印花税。	-	6‰
1991年10月	为了刺激低迷的股市，深圳市将印花税率调整到3‰。	-	3‰
1991年10月10日	上海证券交易所对股票买方、卖方实行双向征收，税率为3‰。	3‰	3‰
1992年6月12日	国家税务总局和国家体改委联合下发《关于股份制试点企业有关税收问题的暂行规定》，明确规定交易双方分别按3‰的税率缴纳印花税。	3‰	3‰
1997年5月12日	针对当时证券市场过度投机的倾向，证券交易印花税率由3‰提高到5‰。	5‰	5‰
1998年6月12日	经国务院批准，国家税务总局又将税率由5‰调低至4‰。	4‰	4‰
1999年6月1日	为活跃B股市场，国家税务总局再次将B股交易税率由4‰降低为3‰。	3‰（B股）	3‰（B股）
2001年11月6日	财政部决定向A股、B股股权转让双方分别征收2‰的印花税。对买卖、继承、赠予所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按0.2%的税率缴纳证券（股票）交易印花税。	2‰	2‰
2005年1月23日	经国务院批准，财政部决定从2005年1月24日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行2‰调整为1‰。即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按1‰的税率缴纳证券（股票）交易印花税。	1‰	1‰
2007年5月30日	经国务院批准，财政部决定从2007年5月30日起，调整证券（股票）交易印花税税率，由现行1‰调整为3‰。即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳证券（股票）交易印花税。	3‰	3‰

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三是机构投资者在股市机构投资者占据天时、地利、人和等优势，投机性强，波幅巨大的中国股市，成为机构投资者运筹帷幄获利赚钱的乐园。机构投资者资金雄厚、人才辈出，可以借助信息及资金的优势操纵股价坐庄，其获利率往往以 10 倍计。例如 000881 大连国际上市之初主力“庄家”平均成本 14 元左右，运作了 31 个月 3 次高比例送配红股，最高获利幅度 7 倍。

600497 驰宏锌锗从 2005 年 7 月至 2007 年 4 月短暂的 21 个月的时间上涨幅度 5800% 左右。机构投资者与主力庄家赚了散户投资者的血汗钱不计其数。

第四是股评家赚了。无论是牛市还是熊市，股评家都是赚钱的。不会因为股市走熊，股评家就不发言、不作股评了，证券报刊就更不会停刊不发行了。出了名的股评家就像长了金口玉牙，只要一说哪只股票好，第二天肯定高开上涨几个点。股评家还有一个特点，就是愿意投股民之所好，唱多的时候远远大于唱空，因为在中国证券市场股民只有做多才能赚钱。

甚至有个别道德败坏专门“照顾庄”的股评家，竟然违背良心与“庄家”勾结，在中央电视台“照顾庄”作股评，为机构做“托”出货赚取不义之财。

2007 年证监会又查处了几名道德败坏专门“照顾庄”的股评家，不让这些个败类再危害散户投资者的利益。

第五是证券报纸杂志社赚了。目前各种国家级的证券类报纸杂志多达几十种，其发展速度可谓惊人。《中国证券报》已经成为全国发行量最大的前 10 家报刊之一，其广告身价倍增。这得感谢股市的一个亿读者。没有这些读者也就没有证券类报刊的今天。就连卖证券报纸杂志的老婆婆都赚了，永远不会失业下岗。

第六是投资机构的操盘手赚了。投资机构的操盘手一般都是有较高学历的金融业界的高才生，或者是在股市里小有名气的成功人士。自己有一定的资金积累，在操盘的过程中埋一些“老鼠仓”是很自然的，2007 年证监会查处的 QFII 的“老鼠仓”让我们对这类似问题有了更清醒的认识。“老鼠仓”在机构大规模进货前，自己先进入买个最低价，在机构大举出货前，自己先跑掉卖个最高价，如此操作想不赚钱也许都很难。

第七是有实质性内幕消息的人赚了。能够预先知道国家重大经济政策变动以及上市公司内部消息的人，赚钱就轻而易举了。在 B 股对国内投资者开放的前夕，即 2001 年 2 月 19 日上午两市 B 股放量大涨，随后连续上涨 200%，2002 年 6 月 24 日两市大盘放量大涨 9.25%，使得知道内幕消息的人顷刻暴富。更有趣的是因为中报不审计，上市公司把利润藏起来中报作成亏损报表，随后有实质性内幕消息的人就可以大量建仓，等到年报大比例派送转增股本，股价高涨后再出局。

2007 年 5 月 30 日前知道内幕消息提前逃跑的人赚了。2007 年 7 月 6 日提前知道内幕消息提前抄底的人又赚了。

第八是国家政策偏袒的投资机构赚了。2000 年上半年在网下给证券投资基金配售大量新股，上市后实现的利润就达 20 亿元以上，后来在网下不全额交款配售增发

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新股的“打折货”，等到上市后再零售给散户投资者实现的利润高达30亿元以上。在“中国石化”发行过程中，社保基金迫不及待地以“战略投资者”身份进入股市，配售到3亿股发行价的股票，而我们散户投资者要排队摇号，中签率才1.14%。更有害无益的是2000年7月3日发行的新股，0991“通海高科”，由于基金参与了大量的法人股配售，华夏基金管理公司合计配售到“通海高科”新股3500万股，占新股发行1亿股的35%。博时基金管理公司合计配售到“通海高科”新股2450万股，占新股发行总量1亿股的24.5%。两家基金管理公司合计配售到“通海高科”新股配售总量的79.3%，占流通股本1亿股的59.5%。在中国股市新股发行后，就成为国家政策偏袒的投资机构主力庄家手中控盘的第一只庄股。

2005年开始股权分置改革，国家政策让券商创设权证，而券商创设权证是只赚不赔的。已认沽权证580997招行CMP1为例：2007年6月8日中国建银投资证券有限责任公司创设了2000万股，红塔证券股份有限公司创设了2000万股，如果上述二公司锁定10900万元，2007年6月12日以平均价格4元卖出收回资金8000万元，2007年8月28日存续终止日以0.002买回注销。短暂的80天（自然日）获利率73.4%（8000÷10900=73.4%）。为什么不让我们散户投资者创设权证，三公在哪里呀???

第九是各种类型的股票分析软件公司赚了。股票投资者要想提高获利几率，只有买一套股票分析软件。卖股票分析软件能够发展成为上市公司（如钱龙股票分析软件公司在香港上市），还有的股票分析软件从当初800元的价格卖起，几年时间就提价上涨至36.5万元（如指南针股票分析软件）。就连卖股票分析软件的经销商都赚大发了。股票分析软件真要是准确率高他还卖软件吗?

第十是各种类型的股票投资分析培训班班主赚了。无论培训班的水平高低，收费300元至500元不少，1000元至2000元不多。对投资者能够学习到多少投资理论和投资方法不管。

就连讲课的一般股评老师每次的课时费都能赚300元至500元不等。更别说中国最大的“照顾庄”股评家了，他们每次要的出场费高达2000元至5000元不等，这么贵的出场费有时还请不到“照顾庄”这样的股评家呢。

第十一是国家股赚了。国家股不费吹灰之力以每股1元发行或以净资产作价增发。例如茅台酒，以31.39元发行价格减持700万股，每股获利30倍，使国有资产大幅度增值。

无论是什么人赚的钱，都是我们散户投资者赔钱。在如此大量赚钱的暴富者面前，又由谁来买单呢？是上市公司给的红包吗？不是。上市公司每年的红股或红利分配总金额还不够目前的交易佣金与印花税合计金额的一半。

明白了这个道理，我们散户投资者赔钱就不值得大惊小怪了。我们散户投资者赚钱是偶然的（2005年6月至2007年5月30日之间），而赔钱是必然的。事实上，中国证券市场之中，我们散户投资者的大部分，都是股市的牺牲品。时间是最公正的法官，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

虽然我们每个散户投资者都有过赚钱的经历，可是不可能都有最后赚钱的结局。

2007 年的 5·30 就已经深深地教育了我们散户投资者，你 1 年赚钱一倍，10 万变 20 万，20 万五个跌停板，20/1.11/1.11/1.11/1.11/1.11 = 11.87 万。辛辛苦苦忙一年五天又回到解放前！

我知道有一个散户投资者 2007 年 3 月 12 日前后以平均价格 5 元买入了 30 万股 600237 铜峰电子股票，当时计划 8 元卖出，股票价格上涨到 8 元时又想 10 元再卖，股票价格上涨到 10 元时又想 12 元再卖，结果是被 5·30 杀死在五个跌停板上割肉出局，把到手的利润又还给了市场。

第十节 主力庄家之盘口语言简单分析

主力庄家对敲筹码，主要是利用虚假的成交量制造有利于价位稳定的气氛，有利于拉升股价吸引散户跟进或卖出。主力庄家经常在建仓、震仓、拉高、出货、反弹行情中运用对敲筹码的手段方式。

笔者经过长期对盘面的观察认为，庄家对敲的方式主要有以下几种：

第一：建仓通过对敲的手法来打压股票价格，以便在低价位买到更多更便宜的筹码。在个股的 K 线图表上表现为股票处于低位时，股价往往以小阴小阳沿 11 日线持续上扬。这说明有主力庄家在拉高建仓，然后出现成交量放大并且股价连续的阴线下跌，而股价下跌就是主力庄家利用大手笔对敲来打压股价。这期间 K 线图表的主要形态特征是：

股票价格基本是处于低位横盘（也有偶尔拉涨停板的），但成交量却明显增加，从分时盘口看股票下跌时的每笔成交量明显大于上涨或者横盘时的每笔成交量。这时的每笔成交量会维持在相对较高的水平（因为在低位进行对敲散户尚未大举跟进，筹码不会损失）。

另外，在低价位区域时主力庄家更多的是运用夹板的手法，既买卖 4、5 上下都有大的买卖单，中间相差几分钱，同时不断有小买单吃货，其目的就是让股民觉得该股抛压沉重上涨乏力，而抛出手中的廉价股票。

第二：在拉升时利用对敲的手法来大幅度提高交易量拉抬稳定股价。主力庄家利用较大的手笔大量对敲，制造该股票被市场看好成交量放大的假象，提升股民对该股票后市上涨的期望值，减少日后该股票在高位盘整时的抛盘压力（散户跟机构抢着出货）。这个时期散户投资者往往有买不到股票的感觉，需要高报许多次价位才能成交，从盘口看小手笔的买单往往不容易成交，而每笔成交量明显有节奏地放大。强势股的买卖盘均有 3 位数以上的挂单，股价上涨很轻快，不会有向下掉的感觉，下边的买盘跟进很快，这时候的每笔成交会有所减少，因为对敲拉抬稳定股价，不可能像吸筹那样再投入更多资金，加上散户跟风者众多，所以虽出现“价量齐

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

升”，但“每笔成交”会有所减少。

第三：震仓洗盘因为跟风盘获利比较丰厚，主力庄家一般会采用大幅度对敲震仓的手法使一些不够坚定的投资者出局，以此为基础提高散户的平均持股价格的核算成本。从分时盘口看在盘中震荡时，高点和低点的成交量明显放大，这是主力庄家为了控制股价涨跌振荡幅度过大而用相当大的对敲手笔控制股票价格造成的。

第四：对敲拉高，当股票价格经过高位的对敲震仓之后，各类媒体的股评家与一般机构也都长线看好该股，股价再次以巨量上攻。这时主力庄家开始出货，从分时盘口看往往是盘面上出现的卖三、卖四、卖五上有成交的较大手笔，而我们并没有看到挂单在卖三、卖四、卖五上有非常大的卖单减少，而每笔成交之后，原来是挂在买一或者是买二甚至是买三上的买单已经不见了，或者是减小了，这往往是主力庄家运用比较微妙的时间差报单的方法对一些经验不足的投资者布下的陷阱，散户吃进的往往是主力庄家事先挂好的卖单，而接主力庄家卖出筹码的往往是盲目跟风的散户。

第五：反弹或拉高对敲主力庄家出货之后，股票价格下跌，许多盲目跟风买进的中小散户已经被深深套牢，成交量明显萎缩，主力庄家会找机会用较大的手笔连续对敲拉抬股价（这时主力庄家不会像以前那样卖力拉抬股价了），从分时盘口看较大的买卖盘总是突然出现又突然消失，因为主力庄家此时对敲拉抬的目的只是适当地拉高稳定股价，以便能够把手中最后的筹码也卖个好价钱。

实战中的分时盘口分析：五级叫买叫卖是在钱龙动态分时图上右上方显示买盘和卖盘的一个指标，软件显示 5 个价位的买盘数量和 5 个价位的卖盘数量，其他的软件也一样都显示 5 个价位的买盘数量和 5 个价位的卖盘数量。今后五级叫买叫卖要变成十级叫买叫卖是显而易见的发展趋势。

实战中如有个投资者卖股票 100 手并希望马上成交，可以按买 1 的价格委托卖出股票 100 手，便可以尽快成交。这种以低价位叫买价成交的股票成交量计为内盘，也就是主动性的抛盘，反映了投资者卖出股票的决心。如投资者对后市不看好，为保证卖出股票一定成交，抢在别人前面卖出股票，可以以买 2、买 3 的挂买价格或者更低的挂买价格报单卖出股票。这些报单都应计入内盘，因此内盘的积累数越大（和外盘相比），说明主动性抛盘越多，投资者不看好该股后市的越多，所以股票继续下跌的可能性就越大。

如有个投资者想买入股票 100 手并保证成交，可以按卖 1 的挂卖价格报单买入股票 100 手，即可以马上成交。这种以高价位叫卖价成交的股票成交量计为外盘，也就是主动性买单。如投资者对后市看好，怕买不着股票，可以以卖 2、卖 3，甚至更高的挂卖价格报单买入股票，这种主动出高价以挂卖叫卖价成交的成交量，反映了投资者主动买入股票的决心。因此，通常外盘的积累数量越大（和内盘相比），说明主动性买盘越多，投资者看好该股后市的越多，所以股票继续上涨的可能性就越大。

通过对外盘、内盘数量大小比例的差别分析，投资者通常可能发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并在很多时候可以发现主力“庄家”的短期动向，外

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盘、内盘是一个较有效的短线出入指标。但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在一个有限的期间之内（一个月、一个季度、半年、一年、N 年等）低位、中位和高位区域的成交情况以及该股有限的期间之内总成交量的情况进行对比分析。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候外盘大，股价并不一定上涨；内盘大，股价也并不一定下跌。主力庄家可以利用外盘、内盘的成交数量来进行欺骗散户投资者。在大量的实践中，我们发现如下情况：

1. 股价经过了较长时间的数浪（ABC）下跌，股价处于较低价位区域，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种较低价位区域情况较为可靠。

2. 在股价经过了较长时间的 N 级数数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加，当日内盘数量放大，大于外盘数量，在较高价位区域股价将可能继续下跌。

3. 在股价阴跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候主力庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖 1、卖 2 挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为主力庄家在吃货，而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

4. 在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表示股价一定会下跌。因为有些时候主力庄家用几笔买单将股价拉至一个当日相对的高位（+6%左右），然后在股价小跌后，在买 1、买 2 挂大笔买单，使一些投资者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但主力庄家分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后迅速继续推高股价。

5. 股价已上涨了较大的涨幅，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕主力庄家制造假象，准备出货了。

6. 当股价已下跌了较大的幅度，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕主力庄家制造假象，假打压真吃货。

2004 年后主力“庄家”利用五级叫买叫卖常用的欺骗手法还有：

1. 在股价已被打压到当日较低价位（-6%左右），在卖 1、卖 2、卖 3、卖 4、卖 5 挂有巨量抛单，使投资者认为抛压很大，因此在买 1 的价位提前卖出股票，实际上主力庄家在买 1、买 2、买 3、买 4、买 5 暗中吸货，待筹码接足后，突然撤掉巨量抛单，股价大幅上涨。

2. 在股价上升至较高位置当日的（+6%左右），在买 1、买 2、买 3、买 4、买 5 挂有巨量买单，使投资者认为行情还要继续发展，纷纷以卖 1 价格买入股票，实际上主力庄家在卖 1、卖 2、卖 3、卖 4、卖 5 挂有小批量的抛单正好悄悄出货，待筹码出得差不多时，突然撤掉巨量买单，并开始全线抛空，使股价迅速下跌。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三章
散户抄底逃顶必须要掌握的时间之窗与价格的共振理论

第一节 “季之”共振理论——时间之窗与价格的共振

“‘季之’共振理论”是黄金分割率与“时间之窗定律”的共振。纵观古今中外的世界金融市场，我们有多少投资者普遍使用“黄金分割率”与“时间之窗定律”，在金融市场具体的投资操作中，这些规律为我们投资者获得投资的收益，保证投资的成功，起到了决定性的作用。

在中国证券市场成立的十七年多以来，多种书刊和杂志对于“黄金分割率”和“时间之窗”虽然有过一些介绍，但对“黄金分割率”的应用及使用方法不一、参差不齐。而我们的散户投资者对于“时间之窗”的使用更是寥寥无几，虽然有一些书刊介绍过“时间之窗”的使用是“费氏数列”，但是具体的应用及“黄金分割率”与“时间之窗”相互之间的共振，尚是一个空白，笔者在一次偶然的分析机会里，发现了“时间之窗定律”。

对于“黄金分割率”更深层次的分析和研究，及“黄金分割率”在实战中的应用，使笔者产生了很多困惑。有一些股票并不是完全按照“黄金分割率”的价位压力点及支撑点的运行规律去运行，有一些股票也并不是完全按照“时间之窗定律”的运行规律去运行，如果真是这样去运行的话，就不能称其为金融证券市场了。所以，笔者为了寻找一种更加方便准确的投资思想和更加容易的投机手段，为我们的投资获得安全的投资收益，寻找各种理论和方法及其相互之间的联系和作用，进行了大量的分析和实践论证。在一次偶然的分析实践论证中，笔者发现了一个很奇妙的现象，这就是根据笔者的**季之数列**，对照分析沪深两市每个月涨幅前五名的股票时，其中很大一部分股票的主升浪涨升时间，都是在 7 周或 11 周之间的范围内，这在本书的其他章节中作过介绍。但是，这种主升浪涨升时间的共振，导致了笔者一个奇妙的想象：如果“时间之窗定律”的运行规律，能与股价的上涨形成一个共振点，寻找出它们之间的共振点，那么这对我们投资者进出证券市场，并坚定我们投

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资者的投资持股决心具有重要意义。

在分析研究实践论证中，笔者发现了一个普遍存在的运行规律现象，这种运行规律现象，就是“黄金分割率”与“时间之窗定律”之间，存在着某种偶然或必然的联系。这种偶然或必然的联系虽然不能达到100%的契合，但是，这种联系对我们投资者坚定进出证券市场投资持股的信心和把握进出市场投资的时机，能够起到决定性的作用。

中国证券市场发展了18年，每一次重要的顶部、底部转折点，都有一些规律性可寻觅，最关键的还是我们使用什么样的理论根据去论证预测。

“**季之共振理论**”产生于各种类型的时间数列周期与黄金分割比率交叉形成的共振点之上。“**季之共振理论**”使用4种不同的数列周期分别对沪市年K线、月K线、周K线、日K线进行分析和论证预测，准确率90%以上。

第一种共振使用的数列周期是“费氏数列”周期：1+1+2+3+5+8+13+21+34+55+89+144……以此类推，主要特点是对日K线进行分析和论证预测。

第二种共振使用的数列周期是“鲁卡斯系数”周期：3+4+7+11+18+29+47+76+123+199……以此类推，在散户投资者中了解“鲁卡斯系数”的人寥寥无几。“鲁卡斯系数”是在“费氏数列”的基础上每隔开一个数相加得出来的，主要特点是对月K线、周K线进行分析和论证预测。

第三种共振使用的数列周期是“**季之数列**”周期：是受“鲁卡斯系数”求得的启发用“费氏数列”相除再加1得出来的1+1.6+2.6+4.2+6.8+11+17.8+28.8+46.6+75.4+122……以此类推，主要特点是对年K线、月K线、周K线进行分析和论证预测。

第四种共振使用的数列周期是西元历法“7的倍数数列”周期：7+7+14+21+28+35+42+49+56+63+70+77+84+91+98+105+112……以此类推，主要特点是对月K线、周K线、日K线进行修正分析和论证预测，弥补了前3种数列周期性质的不足，避免了“庄家”利用散户投资者知道的数列周期操纵股价，设置短期陷阱欺骗散户投资者骗买骗卖。

共振使用以上4种类型的时间数列周期与黄金分割比率0.809、0.764、0.666、0.618、0.5、0.382、0.333、0.236、0.191、0.059、0.118等11组价格或点位交叉形成的共振点，统称定义为**季之共振**，其中任何一种类型的时间数列周期与任何一组黄金分割比率价格或点位在同一个时间出现形成共振点，就是价格或点位的转折之点。

如果以“**季之数列**”为理论根据去预测沪市大盘指数，论证如下：中国证券市场沪市指数设立是以100点为基点，1990年12月以96开盘设立启动至1991年6月横盘了6.8个月，在115点启动上涨了12个月±1个月至1992年5月涨至1429点结束，开始下跌7个月至1992年11月386点结束。

从386点启动上涨了4个月至1993年2月涨至1558点结束，开始下跌18个月

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至1994年7月325点结束。

从325点反弹了2个月至1994年9月反弹结束，确立了中国证券市场长期上升趋势论证预测的取值基准点，并开始长期振荡横盘18个月至1996年2月结束。以1994年9月在325点反弹了2个月的高点1052点划为中轴点，与1993年4月收盘最高点1358点相距了18个月，以前高后低的K线形态交替规律出现了1996年2月518点启动的上升行情。

从1996年2月启动上涨了7个月调整了2个月又再次上涨了4个月至1997年5月1510点与0.618＝1502点相差8点形成了共振进入中途换档期，开始长期振荡横盘。

如果以进入中途换档期进行分析论证，则第一次中途换档期是1996年12月，以第一次中途换档期为中轴点与前期启动低点325点与后期中途换档期启动低点又相距了29个月，以前高后低的K线形态交替规律出现了1999年5月5·19行情启动的上升行情。

而且前高1558点距离后低1047点5·19行情的启动点又符合**季之数列**，相距了76个月与前高后低的K线形态交替规律形成了共振。

从1999年5月在1047点启动上涨了2个月至1999年7月涨至1756点与0.5＝1779点相差23点形成了共振，开始下跌7个月至2000年1月1341点结束。

从1341点启动上涨了18个月至2001年6月涨至2245点与0.382＝2229点相差16点形成了共振，开始下跌7个月至2002年1月1339点结束。

从2002年1月1339点启动上涨了6.8个月至2002年7月涨至1748点与计算输入的低点1339.20高点2245.43的黄金分割比率变异压力点位1738.85点相差10点形成共振点。

季氏·股票涨跌计算器计算输入的低点1339.20点——高点2245.43点			
反弹压力	2191.96	2165.22	2135.32
	2138.49	2105.42	2078.68
	2072.34	2051.95	2019.78
	2031.56	1987.61	1954.54
	1943.66	1921.46	1883.62
	1899.25	1845.78	1792.32
	1792.32	1738.85 共振点	1701.24
	1685.38	1663.63	1630.56
	1641.88	1597.48	1565.08
	1553.07	1532.68	变异 B
	1512.29	变异 A	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从 2002 年 7 月开始下跌 7 个月至 2003 年 1 月 1311.68 点结束，2003 年 1 月至 2003 年 11 月的低点 1307.39 点相差 11 个月。

从 2003 年 11 月 1307.39 点启动上涨了 5 个月至 2004 年 4 月涨至 1783 点与计算输入的低点 1307.39 高点 2245.43 的黄金分割比率变异压力点位 1776.41 点相差 7 点形成共振点。

季氏·股票涨跌计算器计算输入的低点 1307.39 点——高点 2245.43 点			
反弹压力	2190.09	2162.42	2131.46
	2134.74	2100.5	2072.83
	2066.26	2045.16	2011.86
	2024.05	1978.55	1944.32
	1933.06	1910.08	1870.92
	1887.1	1831.76	1776.41
	1776.41 共振点	1721.06	1682.14
	1665.72	1643.21	1608.98
	1620.7	1574.74	1541.2
	1528.77	1507.66	变异 B
	1486.56	变异 A	

从 2004 年 3 月见顶开始下跌 16 个月至 2005 年 7 月 1004 点结束，2001 年 6 月至 2005 年 6 月的低点 998 点相差 49 个月，无意中总是暗含着第三种共振使用**季之数列**周期。

同时以年为周期论证预测，中国证券市场的顶部从 1993 年 2 月至 1997 年 4 月 4.2 年（4.33）结束第 1 次高点轮回。从 1997 年 5 月至 2001 年 6 月 4.2 年（4.17）结束第 2 次高点轮回。根据“**季之共振理论**”的 4.2 年周期，当时预测第 3 次中国证券市场的顶部高点轮回应该在 2005 年 7 月前后出现。而实际走势是在 2005 年 6 月出现了中国证券市场的底部低点大轮回。

而每次顶部高点轮回前的上涨周期最少也需要 18 个月至 29 个月，则中国证券市场下次行情的启动点或高点应该在 2007 年 10 月前后出现。

如果上述论证预测成立，则又会开始长期振荡下跌横盘 4 个月至 2007 年 9 月中下旬结束，也许可能已见分晓的交替规律再次出现，2005 年 6 月至 2007 年 10 月中下旬结束 29 个月 ±1 个月的上涨周期，与 2003 年 1 月的 1311 点形成交替。进入 4 个月或 7 个月至 11 个月的中期大调整，上涨幅度如图表。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

季氏·股票涨跌计算器计算输入的低点 998.23 点——高点 1783 点			
上涨压力	14299.42	变异 A	
	7648.82	10974.12	变异 B
	5106.97	6377.9 共振点相差 253 点,4%	8676.01
	4323.53 共振点形成相差 8 点	4715.25	5546.58
	3354.9	3839.22	4277.23
	3052.6	3203.75	3521.48
	2567.77	2810.18	3006.96
	2268.08	2417.93	2614.05
	2176.56	2222.32	2320.12
	2025.42	2100.99	2161.65
	1968.28	1996.85	2048.92

为此，笔者把这种运行规律的现象，定义为“**季之共振理论**”，这种理论是笔者多年分析研究论证实践证券市场的一个具有重大价值的发现，当笔者发现了这种共振理论以后，重新回头再看笔者曾经操作过的股票，并对证券市场近几年来月涨幅前五位的股票加以逐步的分析论证，更使“**季之共振理论**”趋于完善和精确。

在此，笔者把它整理出来，贡献给世界金融市场的投资者，尤其是贡献给我们的散户投资者，贡献给中国证券界的所有专业技术分析派人士。这对于世界金融市场及中国证券市场今后的发展，对散户投资思想的理论形成，将会起到一个决定性的深远影响。

使用“**季之共振理论**”，即黄金分割率与时间之窗定律的共振，有以下几种规律与方法：

（1）股价的涨跌都是按照一定的“黄金分割率”的规律形成的，任何一只股票的主升浪都偶然或必然地存在于“**季之共振理论**”的共振点上，“黄金分割率”与“时间之窗定律”数列的共振点，是寻找出的阶段性股价绝对的卖点。这是我们散户投资者掌握进出市场的一个最好的预测方法。

（2）“黄金分割率”的股价与“时间之窗定律”数列的共振点，并不单单局限于原有的“费氏数列”的数列周期上，它更广泛地延伸于笔者的“**季之数列**”的数列周期上，同时还包括延伸于西元历法在中国证券市场中体现的“7 的倍数数列”的数列周期上。

（3）当一组“黄金分割率”的股价与一组“时间之窗定律”的数列周期不能形成共振时，应该选择另一组“时间之窗定律”的数列周期加以研判确定。

（4）当一组“黄金分割率”的股价与上一组“时间之窗定律”的数列周期不

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

能形成共振时，寻找不出“时间之窗定律”的数列周期与股价的共振点，可以把时间之窗的时间数列周期向后或向前顺序顺延至下一个“时间之窗定律”的数列周期来加以研判确定。

（5）当一组“时间之窗定律”的数列周期与一组“黄金分割率”的价位不能形成共振时，可以把“黄金分割率”的比率向前或向后顺延至下一组“黄金分割率”的序列，寻找出“黄金分割率”的序列股价与一组“时间之窗定律”的数列周期的共振点。

（6）当寻找出其中任何一组“黄金分割率”的序列股价与一组“时间之窗定律”的数列周期形成共振点时，这就是此股主升浪股价的终结之处，也即是寻找出的阶段性股价绝对的卖点。

（7）当一组“黄金分割率”的序列股价与各组“时间之窗定律”的数列周期均不能发生共振点时，可以使用一种计算公式加以修正，寻找出一组“黄金分割率”的序列股价与西元历法“7 的倍数数列”周期的共振点。这个周期共振点是寻找出的阶段性股价绝对的卖点。

季之共振理论使用的西元历法“7 的倍数数列”对沪市顶底的论证预测，是对其他三种数列周期与“黄金分割率”的序列股价无周期共振点的补充修正。

“**季之共振理论**”产生于各种类型的时间数列周期与黄金分割比率交叉形成的共振点之上。西元历法“7 的倍数数列”周期来源于西元历法每年 53 周，每周 7 个自然日形成的“7 的倍数数列”与黄金分割比率交叉形成的共振点，对沪深股市顶底的论证预测，使用股价启动前第一浪的低点作为 0 基数，或者是使用股价启动前第二浪回调下跌的低点作为 0 基数。每次在由西元历法“7 的倍数数列”的数列周期点位置，寻找出一组“黄金分割率”的序列股价与各组西元历法“7 的倍数数列”周期形成共振点，这个共振点就是沪深股市的顶底，或此股主升浪股价运行的终结点，也可能是股价启动前回调下跌的再次启动低点。这种 7 的倍数周期共振点是寻找出的阶段性股价绝对的卖点，或者是股价启动前股价相对的买点。

西元历法“7 的倍数数列”在中国证券市场上很少有人会单独使用他，很多投资者使用的是江恩理论，我论证预测西元历法“7 的倍数数列”研判沪市的顶部或底部用了 10 年的时间，这种“**季之共振理论**”，将成为我们**散户投资思想的核心组成部分**，它为包括世界其他金融市场的投资者，提供了一种更加完美的周期共振研判理论和方法。由于这种周期共振理论比较深奥，对于我们普通的散户投资者，缺乏对金融市场更深层次的领会时，可以放弃使用“**季之共振理论**”，只选择“**季之共振理论**”的其中之一——“黄金分割率”的运行规律，或者是“时间之窗定律”的运行周期加以分析使用。把这两种理论的运行规律和方法研熟以后，再去使用“**季之共振**”，我们散户投资者才能更加得心应手，“**季之共振理论**”才能为我们散户投资者带来更好的投资收益。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

西元历法“7 的倍数数列”对沪市顶底的论证预测如下图 3 所示：

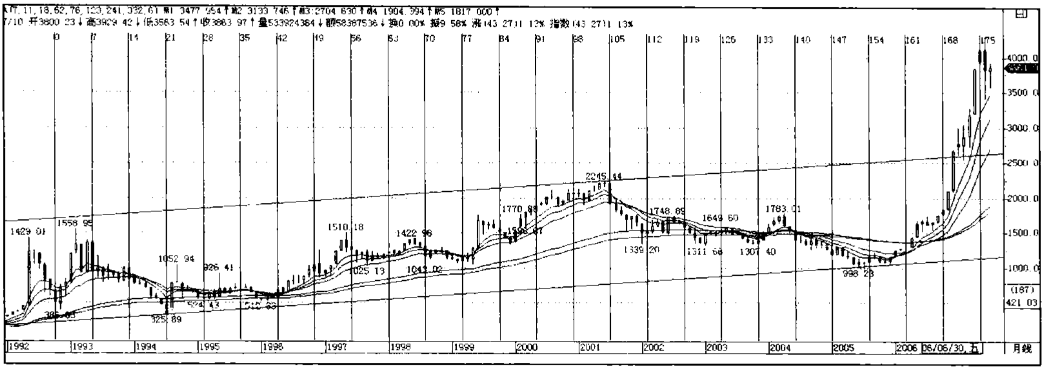


图 3

以沪市指数月 K 线“7 的倍数数列”周期为例，1990 年 12 月中国证券市场设立的基数是 100 点，以 96 点开盘至 1992 年 11 月是沪市设立后的第二个底，以这个底作为沪市指数月 K 线“7 的倍数数列”周期的基准点：（见图 3）

上涨至 1993 年 5 月（7×1＝7）是顶部 1380 点（竖线 7），

下跌至 1994 年 7 月（7×3＝21）是底部 325 点（竖线 21），

上涨至 1995 年 9 月（7×5＝35）是顶部 792 点（竖线 35），

下跌至 1996 年 4 月（7×6＝42）是底部 556 点（竖线 42），

上涨至 1997 年 5 月（7×8＝56－1）是顶部 1510 点（竖线 56－1），

上涨至 1998 年 1 月（7×9＝63）是中途中继底部 1110 点（竖线 63），

下跌至 1999 年 3 月（7×11＝77）是底部 1084 点（竖线 77），

上涨至 2001 年 7 月（7×15＝105）是顶部 2245 点（竖线 105－1），

下跌至 2002 年 1 月（7×16＝112－1）是底部 1339 点（竖线 112－1），

下跌至 2003 年 11 月（7×19＝133）是底部 1307 点（竖线 133），

下跌至 2005 年 6 月（7×22＝154＋1）是底部 998 点（竖线 154＋1），

下跌至 2006 年 3 月（7×23＝161）是底部加速启动点 1238 点（竖线 161），

上涨至 2007 年 5 月（7×25＝175）是顶部 4335 点（竖线 175）。

综上所述：下一个重要的指数月 K 线“7 的倍数数列”周期转折点我们拭目以待。届时别忘了抄大底逃大顶给我分个红包。

以上实例是笔者在证券市场的实战中，对走势分析的偶然或必然的共振点，在各股的分析研究上偶然或必然的共振点比比皆是，笔者不再占用更多的篇幅加以列举，望我们散户投资者都能很好地使用这种全新的投资思想和方法。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二节 “季之”五星级投资思想对个人实战选股的巨大作用

中国现阶段金融体制下的证券市场只有“低买高卖”买卖股票做多才能够获利。而现阶段对这句话简单地理解而弄巧成拙的投资者比比皆是，“低买高卖”看起来简单，可悲的是什么价格是低买什么价格是高卖的深刻内涵并不以此为满足。无可置疑的是在中国现阶段股权一股独大体制下的证券市场，由于国有股份变为了明庄，沪深股市流通股份加权平均价格对于“低买高卖”做多才能够获利的现阶段体制就显得非常重要，以沪市 2005 年 7 月 1000 点的统计数字，沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元。为此才具备条件反转大牛市转变沪深股市长达 4.2 年以来下跌的熊市格局。

从长远来看，现阶段“低买高卖”必须要界定什么价格是低买什么价格是高卖的理论问题。解决了什么价格是低买什么价格是高卖的理论问题，再与中国现阶段股权体制下的证券市场理论联系实际的相结合，才具有特别重要的实战操作意义。

“五星级投资思想”体系的形成，从另一方面阐述说明了理性投资的理论基础。为实战操作提供了动态价格体系的管理依据实施细则，保证理性投资不出现非理性买卖错误的发生。

为此笔者提出**“五星级投资思想”**价格体系的管理依据，为中小散户投资者实战操作提供了股票价格区域选择的实施细则。

对于**“五星级投资思想”**在实战操作中，首先要有条件统计现阶段每天沪深股市流通股份加权平均价的价格。（据笔者所知：目前飞狐交易师软件，指南针软件等都具有沪深股市流通股份加权平均价格的统计功能）在根据动态的价格体系情况确定实战操作计划。

如以沪深股市 2005 年 7 月 1000 点的统计数字，沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元为坐标基数。则**“五星级投资思想”**、**“五星级亏损风险”**与**“五星级投资潜力”**准确无误地显示了现阶段理性投资的精确内涵。

“五星级投资思想”价格体系的管理依据为实战操作股票价格区域选择的实施细则。**“五星级亏损风险”**与**“五星级投资潜力”**价格体系实战操作规程。操作规程五星级幅度按照国际惯例复利计算，每个星级涨跌幅度 10% 复利如下（以沪深股市 2005 年 7 月 1000 点的统计数字，沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元为坐标基数，2.80 × 10% = 风险；2.80/10% = 潜力）：

五星级即刻亏损 = 6.00 元≠↘不可持有、即刻大跌、坚决清仓、远离风险

五星级面临亏损 = 5.46 元≠↘谨慎持有、面临亏损、谨慎反转、坚决清仓

五星级准备亏损 = 4.96 元≠↘可以持有、谨防大跌、随机应变、坚决清仓

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

五星级亏损风险 =4.51 元≠↘可以持有、谨慎反转、随机应变、坚决清仓
四星级亏损风险 =4.10 元≠↘可以持有、坚决不买、谨慎反转、逐步减仓
三星级亏损风险 =3.73 元≠↘可以持有、不该买入、逐步高抛、波段操作
二星级亏损风险 =3.39 元≠↘可以持有、高抛低吸、谨慎仓位、随机应变
一星级亏损风险 =3.08 元≠↘可以持有、谨慎买入、高抛低吸、谨慎仓位
准星级投资潜力与亏损风险 = 沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元
一星级投资潜力 =2.52 元≠↗可以持有、谨慎买入、高抛低吸、波段操作
二星级投资潜力 =2.27 元≠↗追涨杀跌、高抛低吸、谨慎仓位、随机应变
三星级投资潜力 =2.05 元≠↗谨慎买入、分批建仓、重点关注、面临突破
四星级投资潜力 =1.84 元≠↗使用 12618 建仓法则分批建仓（买入 1 股）
五星级投资潜力 =1.66 元≠↗使用 12618 建仓法则分批补仓（买入 2 股）
五星老熊级潜力 =1.49 元≠↗使用 12618 建仓法则分批补仓（买入 6 股）
五星死熊级潜力 =1.35 元≠↗使用 12618 建仓法则分批补仓（买入 18 股）
五星牛犊级潜力 =1.22 元≠↗使用二分之一资金一次性建仓，坚决长期持有
每个星级涨跌幅度 10% 复利计算公式如下：
五星级即刻亏损 =5.46 元 ×1.1 =6.00 元≠↘上涨幅度 80%
五星级面临亏损 =4.96 元 ×1.1 =5.46 元≠↘上涨幅度 70%
五星级准备亏损 =4.51 元 ×1.1 =4.96 元≠↘上涨幅度 60%
五星级亏损风险 =4.10 元 ×1.1 =4.51 元≠↘上涨幅度 50%
四星级亏损风险 =3.73 元 ×1.1 =4.10 元≠↘上涨幅度 40%
三星级亏损风险 =3.39 元 ×1.1 =3.73 元≠↘上涨幅度 30%
二星级亏损风险 =3.08 元 ×1.1 =3.39 元≠↘上涨幅度 20%
一星级亏损风险 =2.80 元 ×1.1 =3.08 元≠↘上涨幅度 10%
准星级投资潜力与亏损风险 = 沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元
一星级投资潜力 =2.80 元 ÷1.11 =2.52 元≠↗下跌幅度 10%
二星级投资潜力 =2.52 元 ÷1.11 =2.27 元≠↗下跌幅度 20%
三星级投资潜力 =2.27 元 ÷1.11 =2.05 元≠↗下跌幅度 30%
四星级投资潜力 =2.05 元 ÷1.11 =1.84 元≠↗下跌幅度 40%
五星级投资潜力 =1.84 元 ÷1.11 =1.66 元≠↗下跌幅度 50%
五星老熊级潜力 =1.66 元 ÷1.11 =1.49 元≠↗下跌幅度 60%
五星死熊级潜力 =1.49 元 ÷1.11 =1.35 元≠↗下跌幅度 70%
五星牛犊级潜力 =1.35 元 ÷1.11 =1.22 元≠↗下跌幅度 80%

五星级死熊潜力股与五星级牛犊潜力股的价格与沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元对比价格下跌幅度 70%，股价腰斩投资风险非常低。

从当时沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元的基础上分析，到了五星级面临亏损 =6 元，股价接近翻番的获利率 6 元 ×2 =12 元，当时应当退避三舍永保资金安

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全为上策。

而到了五星级死熊潜力 = 1.49 元，接近 2.80 元 ÷ 2 = 1.40 元，当时股价亏损了一半股价腰斩的下跌幅度，大胆抄底长期持有（89 天）一定会获利 50% 以上。实际情况证明这种散户投资思想理念是完全正确的。

这是按着 2005 年 6 月沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元计算的每个星级涨跌幅度 10% 的动态投资潜力与亏损风险的阶段性价值分布；动态的**金融证券市场阶段性的价值运动规律的非价值取向**的真谛，五星级散户投资思想理论：

从沪深股市流通股份加权平均价格 2.80 元的根本上分析，到了五星级面临亏损 = 5.46 元，接近 5.46 元 × 2 = 10.92 元达到翻番的获利率，这个价格区域的股票应该退避三舍永保资金安全。

而到了五星级死熊潜力 = 1.35 元，接近 2.80 元 ÷ 2 = 1.40 元亏损了一半的下跌幅度，大胆抄底长期持有一定会获利。

从以上几个方面的不等式中，我们说明了“五星级投资思想”体系的形成机理，同时，投资者再配合基本资料分析研究的完整情况，进行判断实战操作的可行性。

当然，市场之所以涨涨跌跌是因为还有另一种思想活跃在社会上，他们认定市场最危险之处的股票也是最安全的。

其实这是很容易理解的。同样的，如果股价没有出现上涨，或者下跌较大的幅度之后，由于股价与主力庄家的成本比较接近，境内外的股票上涨前都会杀跌洗盘，这时候是最好的买入点位，股票价格甚至可能已经低于主力庄家的持有成本，由于那时候主力庄家对股价有着决定性的操纵力量，所以当主力庄家的持有成本已经不占任何优势的时候，基于其自身的利益所在，主力庄家就会维护住股价，甚至会将股价重新拉回其持有成本之上，所以在以前如果股价没有出现上涨或者下跌较大幅度之后，风险会明显降低，这是确确实实的。但是，现在情况已经发生了逆转，以往认为最危险的地方，现在已经成为最安全的所在，而曾经以为是最安全的地方，却有着不被察觉的巨大风险。

这种思想认为，在此期间，国有股全流通则担当了加速器的作用，进一步加速了股价结构调整的进度。国有股大非小非的减持是一把双面刃，对于绩差、无前景的公司来讲，国有股大非小非的减持就好比是以更便宜的价格来大卖垃圾股，这个结果将会造成垃圾股的平均价格水平以更快的速度下降，从而使绩差股二级市场流通股的股价也跟随快速下跌，所以国有股大非小非的减持对绩差股而言就如同是敲响了丧钟一样。

绩优蓝筹股在国有股大非小非的减持背景下却会有截然不同的表现，国有股以每年 3～5% 的可见规模进行减持，就好比绩优股在进行大比例的低价配股一样，势必使市场对含权绩优股的追捧更为激烈，其市场表现就是股价上涨上涨再上涨。

投资者原来的观念认为，有了较大上涨幅度的股票风险就会大，可是现阶段能

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

够上涨的股票为什么会涨呢？它们上涨是因为本身基本面优良，有高速的成长前景，符合市场的投资理念以及未来的发展趋势而被大量的主力资金所看重，而且如果实施国有股大非小非的减持更使这批股票的平均市盈率有大幅度的下降，更加凸现出它们的投资价值，所以在这样的大背景下才会使各路资金不约而同地追捧这些绩优蓝筹股，这种上涨并不是个别主力庄家所为，也就不存在主力庄家要抛售筹码的问题，它上涨了之后当然并不代表是风险，反而说明了它们在未来是最有机会上涨的股票。

绩差股股价的持续暴跌，也同样并不意味它们股价跌到几块钱的时候风险已经没有了。为什么绩差股会如此不顾一切下跌呢？糟糕的基本面让任何大的主力资金无法对其产生兴趣，而国有股大非小非的减持也只会加速其股价跌到净资产值以下，这就是绩差股近乎歇斯底里地无量下跌的最根本原因。所以，别因为绩优蓝筹股上涨了一段就认为风险已经极大，它们的上涨不但不代表风险，而且恰恰表明了它们是最安全的，也是最值得投资的品种。

笔者认为这种思想今后会代表很大一部分投资者此后很长一段时间的投资策略，也许更大程度上是从这一个极端走向另一个极端。这也是 2005 年启动的主升浪与 2007 年 11 月前后大牛市进入之时投资者再次被套牢在 4335 点之上的根源。

而 2005 年 6 月 998 点，也就是上述投资思想给散户投资者带来的长期危害性，当大底来临时临阵脱逃不敢当机立断去抄底，有这种投资思想的散户投资者放弃了翻番获利的机会。

散户投资者没有把握到动态的**沪深股市流通股份加权平均价的价格**。也就是**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向**的真谛：没有把握到实战时的动态风险价值分布的选择依据。投资者永远也不会高抛低吸而获利，只会“一犬吠形，百犬吠声”的追涨杀跌，并且损失惨重。

第三节　经济周期与股市的顶底相联系

自然界中，经济的力量是一种不可抗拒的自然力量，这种力量遵循着一定的规律，长期或者说永远地作有节奏的运行，就像音乐中优美的旋律和乐章。在经济学界，具体描述这种自然力运行规律的人有康达耶夫（Kandratieff）、尤格勒（Juglar）及凯勒（Kvitchin）、休伯特（Shumpeter）。笔者将周期理论分为四大类：

（1）康达耶夫——54 年的周期。

（2）尤格勒——18 年的周期。

（3）凯勒——4 年的周期。

（4）季之——4.2 年的周期。中国证券市场准确无误的循环周期。（1993 年 2 月至 1997 年 5 月，52 个月/12 个月 =4.33 年）为第一周期、（1997 年 5 月至 2001

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年6月，50个月/12个月=4.17年）为第二周期、（2001年6月至2005年7月，50个月/12个月=4.17年）为第三周期、（2005年7月至2009年9月，51个月/12个月=4.25年）为第四周期、（2009年9月至2013年11月，51个月/12个月=4.25年）为第五周期并以此类推大周期。

在康达耶夫的周期中，包含了三个尤格勒周期，等于凯勒的13个周期。而尤格勒的循环周期又包含了4.2个季之周期，这几种周期的循环，只是对经济力量运行的一种定性的解释，至于是否达到并接近自然真谛的程度，我们不得而知，但至少这些理论使人们对经济力量的循环有了一定的感知。很显然，艾略特敏锐地意识到这种循环力量的存在，并且在数据精确丰富的股票市场找到了肯定的答案。同时，通过对股价走势、形态的归纳，对这种循环力量作出了最直观的图解。

应该说，把这种长期的周期性影响力，直接用于证券市场上的，艾略特是祖师。在波浪理论中，艾氏对于各种类型的波浪，是通过一些具体的术语来描述，他的最长的周期，类似于康达耶夫的周期。艾氏称之为，总周期延续时间可以达到49年；总周期之下，称为超长期，时间为11～18年；基本周期限定在4～5年之间。

艾氏描述这些周期的意义在于，在一个较长周期的波浪中，可以细分为几个小的波浪，而每一个小的波浪，可以再分割成更细小的波浪。这些大小波浪虽然运行时间及幅度都有所不同，然而却遵循着同样的模式。如果这种模式发生了改变，则波浪的性质也会发生改变，在证券市场上，表现为股价运行趋势的改变。

以周期的长短来排序，艾氏分为长周期、中央周期、小周期、短周期、分周期、微周期。

在股价运行的趋势中，艾略特的结论是，不论周期的大小如何，一个完整的循环，包含了8个明显的不同走势，而每一个循环的起点都是由一个向上的波浪开始。（见图4）

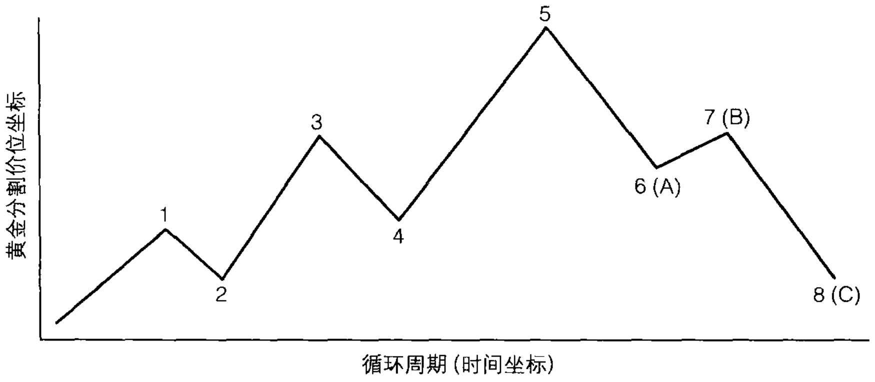


图4

在这种由8个波浪所组成的完整循环中，前5段波浪构成一段明显的上升浪，其中包括3个向上的冲击波及两个下降的调整波。在3个冲击波之后，是由3个波浪组成的一段下跌的趋势，是对前一段5浪升势的总调整，这是艾略特对波浪理论

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的基本描述。而在这8个波浪中，上升的浪与下跌的浪各占4个，可以理解为艾氏对于股价走势对抗性的交替运行规律的隐喻。

波浪理论中，令人费解的是波浪等级的划分，它需要在特定的周期中正确地指出某一段波浪的特定属性不仅需要形态上的支持，而且还需要对波浪运行的时间作出正确的判断。换句话说，波浪理论易学难精，易在形态上的归纳、总结，难在时间周期上的判定。

从股份长期走势所形成的形态看，稍有美学观念的人，只要他对波浪理论有一定的了解，都会对市场的长期趋势产生正确的判断。至少会对股价的走势趋向，选择一种最大的可能。然而，对于某些波浪的特殊形态，在级数较小的波浪中，判定其性质或预测较短时间内（几天或几十天）的走向有一定的难度。对于较短周期运行时间的确认及在走势图上，股价运行微小变化所产生的波浪性质改变的描述，艾氏也仅仅是一言过之。

艾略特分析了1921～1942年间股市的重要转折点，并指出这些转折点之间的时间都与费波纳茨数列相当吻合。

注释：西元历法当时每周为6个交易日，每个月25～26个交易日；

相关数据如表1所示。

表1

1921年至1929年	8年
1921年7月至1928年11月	89个月
1929年9月至1933年7月	34个月
1932年7月至1933年7月	13个月
1933年7月至1934年7月	13个月
1934年7月至1937年7月	34个月
1932年3月至1937年7月	55个月
1937年3月至1938年3月	13个月
1937年3月至1942年4月	5年
1929年至1942年	13年

然而，在交易频繁的证券市场，很难想象以费波纳茨数列计算年或月用以作为交易的依据，同时我们又很难找到艾氏对于较短周期运行时间所作分析的资料。或许股价运行的较短周期，对于艾略特来说，也是个秘密；又或许他想把这个秘密，永远地埋在心底。

笔者根据上述经济周期与金融市场的联系，对照中国证券市场的实际运行周期，得出另一种运行时间周期。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注释：西元历法每周为5个交易日，每个月21～23个交易日；相关数据如表2所示

表2

市场创立1990年至1993年	27个月2.2年的上升周期
1993年02月至1997年05月	52÷12=4.33年左右顶部
1997年05月至2001年07月	51÷12=4.25年左右顶部
2001年06月至2005年07月	50÷12=4.17年熊市底部
2005年07月至2009年09月	50÷12=4.17年重要转折点
1990年12月至2001年07月	12年
1990年12月至2005年07月	16年÷4=4年经济周期
1990年12月至1992年05月	17.8个月顶部
1992年05月至1992年11月	6.8个月底部
1992年11月至1993年02月	4.2个月顶部
1993年02月至1994年07月	17.8个月底部
1994年07月至1994年09月	2.6个月顶部
1994年09月至1996年02月	17.8个月底部
1996年01月至1997年05月	17个月顶部
1993年02月至1999年05月	75.4个月大底5.19行情
1999年02月至2001年06月	28.8个月顶部
2001年07月至2002年12月	17.8个月底部
2001年07月至2003年11月	28.8个月中继底部反弹
2003年11月至2004年03月	5个月中继底部反弹
2004年03月至2005年07月	17个月熊市底部
2005年06月至2005年12月	7个月熊市底部吸筹区域
2005年06月至2007年10月	29个月牛市主升浪的中继头部
2005年06月至2009年08月	预测51个月牛熊分界线

综上所述根据统计表1与表2的对比不难看出中国证券市场的运行趋势周期与艾略特分析的美国证券市场的运行趋势周期是完全不相符合的。艾略特的分析理论基础是可变通的，而寻找出符合中国证券市场运行趋势周期的理论基础才是最重要的，笔者认为笔者已经寻找到了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四节 "时间之窗定律"买卖原理的应用方法及案例

1. 时间之窗定律在实战中的重要性

时间之窗在实战中的重要性在于，**市势改变原有的运行趋势的时间，就是时间之窗**。时间之窗定律划分为：

（1）高位时间窗。当股价持续上涨到时间窗时，股价一定会停止上涨，改变原有的趋势运行方向，下跌或横盘。

（2）低位时间窗。当股价持续下跌到时间窗时，股价一定会停止下跌，改变原有的趋势运行方向，上涨或横盘。

（3）横盘时间窗。当股价长期横盘到时间窗时，股价一定会选择突破方向，上涨或下跌。

（4）顺延时间窗。当股价到达一个时间窗没有改变原有的运行趋势时，转市时间顺延到下一个时间窗。

（5）时间之窗的时间由各种类型的数列周期组成：

费波纳茨数列：计算公式为两个相连的数字之和等于后一个数列，从 1 起始 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233……

鲁卡斯系数数列：计算公式为费波纳茨数列三个相连的数字取前后两个数字之和等于后一个数列，从费波纳茨数列 1 起始 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233……三个相连的数字取前后两个数字之和等于后一个鲁卡斯系数数列。

鲁卡斯系数数列 3，4，7，11，18，29，47，76，123，199，322，521，843……

"季之"数列：从第 1 个数列起始，两个相邻的数相加，等于后一个数列，1，1.6，2.6，4.2，6.8，11，17.8，28.8，46.6，75.4，122……

西元历法"7 的倍数"数列：从 1 个 7 数列起始，依次相乘每个相邻的自然数，等于后一个数列，7，14，21，28，35，42，49，56，63，70，77，84，91.98……

由以上各种类型数列组成的时间之窗定律中，我们可以清楚地认识到金融证券市场不同时间周期转折点的复杂性，特别强调的是在实战操作中我们还面临着不同时间周期转折点的共振问题（见本书季之共振理论）。

散户投资者在实战操作中首先需要选择的是该股最近几年是否被大幅度地炒作过，还要选择的是该股最近 12 个月是否被主力或主流资金发现了投资价值，并且已经慢慢地在吸货，同时期换手率 150% 以上，已经达到控盘目的。这时还要看周 K 线是否达到洗盘目的，再看日 K 线能否形成向上的趋势，最后按着分时 K 线图选择共振的最佳买进点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时间之窗定律源于波浪理论和各种类型的时间数列周期所组成，这是笔者对波浪理论和各种类型的时间数列周期所组成的数列的综合论证。

6. “时间之窗定律”买卖原理的应用方法及案例

“时间之窗定律”的时间之窗，是世界各国金融市场中投资者普遍使用的一个对金融产品、股票、期货运行趋势的时间加以研判的一种手段。在中国证券市场，我们投资者使用的时间之窗，又有多种不同的流派体系。笔者总结了中国证券市场十多年中运行趋势的发展规律，印证了各种书刊和杂志对于时间之窗的论述，并没有形成一个定律和原理。因此，1999 年 6 月笔者在第一部作品《炒绝技 JKD 参数 89》一书中论述了“时间之窗定律”对股价运行趋势起到的强化作用。

由于时间之窗存在着很多时间周期的运行趋势和规律，使用这种运行趋势和规律，既给我们投资者提供了一种研判出入股市的依据。同时，也为机构操盘手，坐庄的庄家和机构提供了一个诱骗我们散户投资者被骗入套的一种方法和手段。

这就像股市中的规律一旦形成，既可以被我们散户投资者利用获利，同时，也会被庄家和机构利用诱骗我们散户投资者上钩买套。庄家利用人们普遍认同的运行趋势和规律，来诱骗我们散户投资者。这也是证券市场中一个特有的景色。我们中国证券市场的散户投资者，普遍使用的时间之窗，大部分是以“费氏数列”为运行趋势和规律的，笔者多年的研究证明，这是有很大的缺点和局限性的，因为证券市场中的“**永恒不变的规律是千变万化的变化**”，正因为有这么多千变万化的变化，所以，证券市场才具有巨大的诱惑力和吸引力，诱惑吸引众多的社会资金源源不断地进入股市，同时，也为证券市场的健康发展提供了新鲜的血液。

在我们散户投资者具体地使用“时间之窗定律”时，“**市场永远变化的是不变的规律**”，这一点是极其重要的。时间之窗的使用，并不单纯是“费氏数列”的运行趋势周期。同时，它还需要使用各种数列周期的时间之窗相互补充和共同存在。

笔者所推导出的“‘季之’数列”的运行趋势周期，其作用就在于：强化周 K 线和月 K 线转势时间的预测；而原有的“费氏数列”的运行趋势周期，对于周 K 线和月 K 线转势时间的预测，与市场中的实际走势，具有局限性和脱节缺陷性。笔者的“‘季之’数列”的运行趋势周期，在使用中的重点，就是研判周 K 线和月 K 线的转势时间周期；同时，对于日线的研判，也具有一定的参考价值。

另外，还可以使用西元历法自然日周的倍数运行趋势周期作为数列，对股价进行中长期周期运行趋势的研判。这也是我们很多散户投资者忽略的一个数列运行趋势周期。这种自然日周的倍数数列运行趋势周期，在中国证券市场的行情中得到了淋漓尽致的表现（见相关数据如表 2 所示图表）。

所以，使用“时间之窗定律”的运行趋势周期，研判股价的涨落时间周期，不能聚凝于一种数列运行趋势周期上，而应该博采众长，多选择一些其他的数列运行趋势周期，寻找我们散户投资者要介入这只股票的时间周期运行规律。如果单纯地研究沪深股市的指数运行趋势周期，我们选择一种“‘季之’数列”数列周期模式

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是比较贴切的；但是，我们所要研究的是证券市场中千百只股票的运行趋势周期，我们就应选择一些其他的数列运行趋势周期相互补充。

由于我国目前的机构操盘手有3369位（预测数量不准确），每人的操盘手法及使用的操盘周期各不相同，我们投资者就无法使用对于每一只股票都适用的一种固定的模式进行分析研究。这种状态也造成了我们很多投资者迷惑不解："时间之窗定律"的运行趋势周期与甲只股票适合，而对乙只股票不适合，反之又对丙只股票适合。这种状态就是因为众多的操盘手使用的"时间之窗"运行趋势周期各不相同，是多种多样的，并非是一成不变的。掌握一只股票运行时间的规律，会对我们投资者，对这只股票的投资进出产生巨大的帮助。它可以使我们投资者进场选时准确，持有时减轻对此股在上下波动洗盘中的恐惧心理。

当我们投资者根据"时间之窗定律"的运行趋势周期入市以后，持有该股最大的可能就是上涨，这种"时间之窗定律"的运行趋势周期规律带给我们投资者的，将是一种愉快的心情和获利的美好愿望和预期。同时，在使用"时间之窗定律"运行趋势周期的时候，我们投资者还应该注意与其他技术指标的相互配合。单纯地使用"时间之窗定律"的运行趋势周期，我们投资者也可以操作股票，但它只是一种手段，而不可能涵盖整个证券市场的运行趋势周期，及各种分析手段对股价的分析。

综合地使用其他指标对股价的运行趋势加以研判，再加上"时间之窗定律"对股价转势周期的强化作用，我们投资者就能很好地把握每一次进出股票的最佳时机。

从中国证券市场今后的发展来看，使用"'季之'数列"对沪市大盘周K线和月K线的运行时间加以研判和预测比较准确。

例如：沪市大盘的前历史最高点位是1993年2月19日的1558.95点，以此点位预测5·19行情的结束，应该是"'季之'数列"其中的一个数列322周的数列周期，即1999年6月25日，实际走势为1999年7月2日结束，有±1的误差。

由于在使用"时间之窗定律"的运行趋势周期时有±1的误差，1999年7月2日在5·19行情结束后，沪市大盘在高位横盘了11周后，加速下跌18周。在1999年12月27日再次产生了一轮反转行情。

到2000年8月18日止，与5·19行情1999年9月17日加速下跌的时间，再次间隔了47周后下跌调整。

沪市大盘进行了一个调整，调整了7周至2000年9月29日止反转，反转了7周至2000年11月17日止下跌，下跌了4周至2000年12月15日止反转，反转了4周至2001年1月5日止下跌，下跌了6周（±1的误差）至2001年2月23日止反转，反转了17周（±1的误差）至2001年6月15日止下跌，下跌了18周至2001年10月19日止形成反弹。

如果以月K线进行分析，本轮反转起始于2000年1月至2001年6月，正好运行了18个月结束。

起始于2005年6月至2005年12月的一轮大牛市的吸筹区域正好运行了7个月

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

结束（特别重要的注意事项：大盘指数吸筹码区域的上下振荡幅度介于30%之内。各股的吸筹码区域的上下振荡幅度介于30～50%之内）。本轮反转加速拉升起始于2005年6月至2007年10月，正好运行了29个月结束进入调整周期。相对于29个月牛市主升浪的调整周期应该是4.2～6.8个月的时间周期。

在笔者"'季之'数列"的运行趋势周期中，有1、1.6、2.6、4.2、6.8、11、17.8、28.8、46.6、75.4、122、197.4、319.4、516.8、836.2、1353、2189.2、3542.2等等数列，前后两个数列相加等于后面的一个数列，与原有"费氏数列"的计算方法完全相同。

"'季之'数列"与"鲁卡斯系数"数列又有所不同。"鲁卡斯系数"是在原有"费氏数列"的计算方法之上计算出来的。"鲁卡斯系数"计算公式如下：取原有"费氏数列"1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610、987等等数列。前后相连的几个数列，每隔断一个数列相加得后一个数列。"鲁卡斯系数"数列：3、4、7、11、18、29、47、76、123、199、322、521、843、1364等等数列。

在使用"'季之'数列"的运行趋势周期，对沪市大盘或者股价进行分析和研判的时候，并不一定要使用整数数列。例如：1、2、3、4、7、11、18、29、47、76、123±1、199±1.6、322±2.6、521±4.2、843±6.8、1364±11、2207±17.8、3571±28.8等等整数数列。实际运行中转势时间大部分都是在周或月的中期启动或结束。

该数列又与"鲁卡斯系数"数列完全符合。在使用"'季之'数列"的运行趋势周期整数数列对沪市大盘或股价进行分析和研判的时候，一定要特别注意122周、月整数数列以后的正负数列差值，从122整数数列开始相加"'季之'数列"的数列差值。从1、1.6、2.6、4.2、6.8、11、17.8、28.8、46.6、75.4、122等等数列组成的数列差值相加，我们就会找到5·19行情。距离沪市大盘的前历史最高点，1993年2月19日的1558.95点间隔了323周的理论根据是322±2.6周。间隔的时间周期越长，正负数列的相差值越大。从使用"'季之'数列"的运行趋势周期整数数列122开始，每一个数列都要依次由小至大相加一个"'季之'数列"的数列差值。当各种指标的共振点都趋于一致的时候，"时间之窗定律"的使用就将更加准确和完美。这也是我们很多投资者对近年来市场运行趋势周期无法掌握分寸的原因所在。因为种种原因，很多操盘手已经放弃了众人所知的"费氏数列"的运行趋势周期，换而代之的是"'季之'数列"与"鲁卡斯系数"的运行趋势周期。

第五节 "猎豹"投资选股理论——散户术业有专攻

散户投资选股思想形成的精华是与**股市阶段性价值运动规律的非价值取向密切**

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

相关！洞悉主力资金及投资风险的时间价值分布区域与主力持仓流动的幅度密切相关！明确地判断掌握股市阶段性价值运动规律的非价值取向的买卖时机密切相关！散户投资选股的心性同类，类似星火燎原。投资什么最安全？保险！是散户投资思想的选股基础。而散户投资选股的手段类似千手观音，千差万别，如何能够保护散户平稳获利是我们要追溯的根本！而深谙行情内幕的机构投资人，尤其基金经理们，却早将“快牛变慢，炒作严管，重归价值，静‘画’波段”16 字“方针”作为行动指南。

笔者在北京各个证券营业部巡回讲课时说上述定义时。部分散户投资者问：不明白这几句话是什么意思？**股市阶段性价值运动规律的非价值取向！明确的逻辑推理，股价越涨越没有投资价值，股价越跌越有投资价值。股价越涨越坏，股价越跌越好**。

散户投资者选股要术业有专攻，向非洲猎豹捕羊一样盯着一只追。我国一些著名的画家，如齐白石善画虾，郑板桥善画竹，韩愈、徐悲鸿善画马，他们最后都成了大画家。这正像唐朝的韩愈《师说》中所说“术业有专攻”。

在股市中对于那些浅尝即止，见异思迁的投机选股思想行为及操盘手法，非洲猎豹的做法给投资者一个很好的启迪。

在非洲的马拉河畔，河谷两岸（犹如沪深股市）青草肥嫩，（证券市场所有流通领域的 1555 多只 A 股股票）草丛中一群群羚羊在那儿美美地觅食（犹如一只只 A 股股票在下跌或横盘）。一只非洲豹隐藏在远远的草丛中（犹如散户投资者），竖起耳朵四面旋转，它觉察到了羚羊群的存在，（投资者在选择能够上升就获利的股票）然后悄悄地、轻手轻脚地、慢慢地接近羊群，越来越近了，突然羚羊有所察觉，开始四散逃跑。非洲豹像百米运动员那样，瞬间地爆发力，像箭一般地冲向羚羊群。它的眼睛盯着一只未成年的羚羊，（未形成牛股前）直向它追去，羚羊跑得飞快，但非洲豹更快。在追与逃的过程中，非洲豹超过了一头又一头站在近旁观望的羚羊，（这就像投资者持币踏空观望轮番上涨的股票不为所动）但它没有掉头改追这些更近的猎物，而是一个劲地直朝着那未成年的羚羊疯狂地追赶。那只羚羊已经跑累了，非洲豹也追累了，在累与累的较量中，比最后的速度和耐力。终于非洲豹的前爪搭上了羚羊的屁股，羚羊绊倒了，非洲豹张开大嘴直朝羚羊的脖颈咬了下去，（就像股价突破了颈线压力追涨的投资者）一动不动（持股待涨），此时非洲豹想着这一次成功的捕食。（投资者在长期盯着这一只股票买进后他终于启动上涨了）

可以说，一切肉食动物都知道在出击之前要隐藏自己（主力“庄家”更如此），而在选择追击目标时，总是选择那些未成年的、老弱的，或落单的猎物。这时候，如果猎豹放弃了原来的目标而去盯住这个看似更近一些的目标去追，实际效果必然还不如追逐原来的那一只，这样三换两换猎豹可能就什么也捉不着了（就像投资者经常换股）。所以有经验的食肉动物都明白，在捕猎的时候一定要预先看准一个目标然后穷追不舍，不受中间的其他目标所干扰（就像谈恋爱要专一一样），这样才

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

更容易取得成功。在追击过程中，它为什么不改追其他离得更近的羚羊呢？因为豹已经追得很累了，而别的羚羊还不累。其他羚羊一旦起跑，也有百米冲刺的爆发力，一瞬间就会把已经跑了百米的豹子甩在后面。如果丢下那只已经跑累了的羚羊（恋爱多年有感情），改追一头不累的羚羊，以已之累去追不累，最后一定是一只羚羊也追不着。这种动物世界的普遍现象，应时刻启发着人类。

在现代的“股”战场上，投资者选股中的首选应是“黑马”股或“牛”股。这里存在一个“熊”股与“牛”股的转换过程，任何一个“牛”股都是从“熊”股转变过来的，这是股市投资选股的基本理论，**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向是我们追求的真谛**。

一只股票的转变过程是：未成年“熊”股——壮“熊”股——老弱“熊”股——死“熊”股——未成年“牛”股——壮“牛”股——老弱“牛”股——死“牛”股——再回到未成年“熊”股。从这种转换循环过程中可以看出，选股的方法是：

（1）关注老弱“熊”股变成为死“熊”股向未成年“牛”股的转变过程。这种转变必须要有公司基本面的配合及主流资金明显的吸货痕迹。

（2）确认此股是否能够转变成未成年“牛”股，他的前提是一定要在两年之内没有被大幅度地炒作过，并且有主力“庄家”明显的吸货痕迹，同时对公司基本面的变化，目前大势的阶段运行趋势等作综合研判。

（3）未成年“牛”股确认后，关注壮“牛”股的成长过程。

（4）当壮“牛”股变弱转老变成为死“牛”股时，新的未成年“熊”股又要回来了。

（5）在买卖点的选择上，应以第二条确认买入，第四条来到时卖出。

（6）平时选择您认为好的上市公司 20 ~ 30 家，长年盯着做，其他股票您就假设没有，一年下来利润应在 50% 以上。

（7）手中持有的股票永远不要超过 3 只，多了盯不住，还会把已赚到的利润失去。

当您长期盯着这几只事先预选出来的股票的时候，您就会发现这几只股票主力庄家的操盘手法。您就能及时地判断出，这些股票的“牛、熊”时期转变过程的各个阶段，把此类个股的买卖点选择得更加精确。平时不要看其他股票的涨涨跌跌，保持自己良好的心态。像猎豹一样。盯着一只追，每动一次都要捕到利润真正做到“术业有专攻”，使自己成为股市“猎豹”。

在操作中对自己不熟悉的众多股票或没有走出规律的无庄股票根本不做。这就相当于猎豹捕捉猎物一样只跟股市中的少数主力庄家做而不被市场上众多主力庄家所扰乱。只和少数主力庄家做的好处是可以深入细致地研究这些主力庄家的特点。从而把握其操作规律比较容易获得成功，不被市场上东一只、西一只股票的涨跌搞乱思绪，这类投资者的操作策略是很明确的，只盯着一只股票追。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日 K 线图是研判每日股票走势趋势的重要形态，中长线的吸筹周期较长，虽然主力一定会刻意掩饰，但是仍然有许多痕迹会泄露主力对一只股票价值发现的真实意图。在日 K 线形态上会留下掩饰不了的痕迹。

（1）阳线量大，阴线量小，阳多阴少。与一般股票不同的 K 线形态图上阳线的成交量柱线数倍于阴线成交量柱线，特别醒目。这就提示了该股买入意愿强烈而卖压极轻，盘中筹码供不应求股价即将上涨的明显信号。

（2）股价上行而成交量递减。与一般的价涨量增的股价运行规律不同，由于多数筹码被主力锁定，导致盘中筹码稀少，仅须较小的成交量就能将股价推高，并且越推高成交量越小。我们可以看到均价线不断上行而均量线不断下行的背离现象。

（3）试盘拉升后高位地量也是最佳介入点。在主力基本完成吸筹试盘拉升洗盘之后，主力的控盘程度已经达到拉升的临界状态，此时主力往往会停止行动，测试盘中卖压大小。这种情况一般会形成相对较高位置的地量成交。因此确认中长线潜力股后可以在相对较高位地量的尾市介入，捕捉次日展开的拉升行情。

（4）中长线潜力股的均线趋势特征。采用“季之”数列周期（7，11，18，76，123、241）均线系统，中长线潜力股在拉升前夕都会形成一条平滑上升运行斜率的趋势通道，其间股价极少跌破 18 **日移动平均线，我们称之为黑马跑道**，特征非常明显。

中长线潜力股非常明显的盘口特征有：

日 K 线趋势形态有时会遭到主力庄家的刻意操纵，因此还必须通过盘口分析来最后印证以上判断是否正确。

（1）外盘成交量要远远大于内盘成交量，成交量在各种类型软件中以委卖价成交的主动性买盘称为外盘，以委买价成交的主动性卖盘称为内盘。从其含义中我们就可以理解为什么要求外盘大于内盘。否则，假如形态良好而盘口显示内盘极大，一定是主力庄家在暗中出货，须谨防风险，不可介入。

（2）外盘成交大单频繁。主力资金不可能一手两手地买卖股票，因此真正的潜力股应该是盘中大单成交活跃的个股。假如一只股票长期极少出现连续大手成交，基本上可以认定为散户行情易跌难涨。

（3）开盘或盘中 2～5 分钟无成交。原理与地量相同，由于主力控盘，散户手中没有筹码，尤其是在下跌中，主力不动，该股就没有形成交易量，此现象可以印证该股筹码已经集中于主力手中。

（4）盘中经常出现上下带着规律性的刻意操纵的剧烈冲击波。是主力资金的吸筹动作。普通股票则很少出现这种带着规律性的有力波动。

（5）在突破关键趋势形态时经常会出现巨量涨停。盘口表现为快速封涨停，涨停后成交量极少。

散户投资者看盘难、看盘口表现更难，盘口表现难在不懂主力庄家的盘口语言，在观察股价动态走势图时，如果你懂得主力庄家表现的盘口语言，你就会在其中发

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现主力“庄家”的踪迹。例如 2003 年 8 月 18 日 000730 * ST 环保：在卖三 3.73 元上挂着 1666 手卖单，它的主力庄家盘口表现语言是——**都拉拉拉**，在买三 3.67 元上挂着 1444 手买单，它的主力庄家盘口表现语言是——**都发发发**。**都拉拉拉—都发发发**是音符 1234567 的读音。而很多投资者把“4”读“死”、把“6”读成“溜”造成了误解，把股票卖在地板价格上。次日该股涨停板。

主力庄家在选中某只有投资价值的股票准备建仓时，会采用试盘的手法看看这只有投资操作价值的股票有无其他主力庄家光顾，如果有其他老主力庄家光顾，新主力庄家则会试一试其他老主力庄家光顾它的实力，来决定是将其他老主力庄家赶出呢？还是并肩作战呢？还是跟随其他老主力庄家坐轿呢？当然这就取决于其新主力庄家自己实力的大小。散户如果懂得了主力庄家的这些盘口表现语言，当然就能跟随坐轿了，因为散户只有坐轿才能赚钱。

怎样找到这样的股票呢？这就是本章重点阐述的“猎豹”投资选股理论——术业有专攻的精确内涵。要在个股日常的成交量异动中仔细观察。如果这只股票有庄，当其他庄试图与其争夺筹码时，则会立即在成交量异动中有所反映，投资者能看出这种反映需要静观其买卖盘微妙的变化，一般非主力庄家机构很少有人能察觉主力庄家在买卖盘中的盘口“对话”。

主力机构选股讲究天时、地利、人和，根据大势找一个最好的进庄时机，一般是当宏观经济运行至低谷而有启动迹象时，或在国家政策利好预期出台时，也许在国家政策利空出台时。此时主力机构入庄会在日后的操控过程中能得到来自各个方面的正面配合，也能顺应市场大趋势的发展。主力庄家只是大规模资金的投资操作者，他的行动也必须符合市场发展趋势的要求，即天时。

地利，则是选择一支合适的股票。在正式炒作之前制定一份详细完整的操作计划。(可参考本书中的坐庄计划书)

人和，即与各方面关系的协调。

一切都准备好了就要先问问选中的股票谁在坐庄，其方法不外乎两种，其一是与选中的股票控股人联系；其二是用一定的筹码投石问路，经过几天的震荡，操盘手用主力庄家语言就知道这只股票对手的实力，再向投资机构决策人汇报，做出最后决定。

观察的方法：第一是仔细地看看每一笔的成交明细表，第二是再仔细地看看第一，二，三、四、五买卖盘的数量变化，对照现手、总成交量、内盘量和外盘量，对照今日即时走势曲线图，就可以感觉到主力资金是否在活动。

主力庄家选中的股票要吸筹，首先拿一部分筹码打穿重要的技术支撑位，引发技术派炒手的止损盘；刻意形成股价向淡形态，动摇投资者持股信心，在恐慌之余卖出手中的廉价股票。

中长线持有获利股票的卖出点位有如下特点：首先是买入了将迅速脱离成本区域，进入获利状态的股票，此时的操作要领在于要敢于持股，不要轻易被震出局。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）主力庄家中线控盘进入获利状态的股票，最小涨幅是突破新高价位的30%至50%。记住这一点有助于坚定持股信心。

（2）即使大盘下跌，只要该股表现强于大势，没出现持续放量长阴，移动平均线上升运行斜率形态趋势良好，仍要坚决持有。

（3）只要收盘价仍站在18日移动平均线之上，移动平均线上升运行斜率形态趋势良好，仍要坚决持有。

（4）涨幅超过50%，出现放量击穿18日移动平均线或连续两个涨停，远离18日移动平均线逢高卖出。（高抛低吸）

猎豹是世界上跑得最快的动物，能够凭速度捕捉到草原上的任何动物，但是它却会等到完全有把握时才会捕捉猎物，它可以躲在树丛中等上一周，就是等那正确的一刻，而且它等待捕捉的并不是任何一只羚羊，而往往是捕捉那些有病的或跛脚的小羚羊，（犹如证券市场之中的垃圾股或流通加权平均收盘价格之下的股票）它们要求自己捕捉猎物是万无一失的。因此，它们真的就是屡捕屡成。这就是成功的中长线投资者选择股票“术业有专攻”的精确内涵。

由此可见中长线投资者操作的关键在于耐心，千万不可凭一时的灵感和冲动买入股票，当机会来临之前，我们时刻准备着，决不轻举妄动，望牢记本书中“季之”二十四字炒股箴言。

第六节 黄金分割率买卖原理的应用公式及案例

1. 黄金分割率“季之”操作规则

黄金分割率在社会现实生活中无处不在，黄金分割率普遍使用在世界各国的金融证券市场上。在中国证券市场，投资者经常使用黄金分割率买卖的应用公式，预测股价买卖的目标及支撑点，是我们很多专业投资者普遍使用的一个很好的预测法则。

由于我们国家金融证券市场的专业投资者有许多流派，而各种分析流派在使用黄金分割率时的预测方法不尽相同，所以对证券市场和各股的运行趋势进行预测研判的时候，我们就更应该寻找出其一定的规律和共振点。

黄金分割率在其他领域也有广泛应用，比如各种建筑的比例，很多都是以黄金分割率计算出来的。使用频率最高的黄金分割值是0.618。如果在人体上使用黄金分割率，我们可以准确地计算出人体的四肢比例。这是黄金分割率在各领域中的广泛适用。

在证券市场中黄金分割率投资者普遍使用的是0.809、0.618、0.5、0.382、0.333、0.236、0.191、1.809、1.618、1.382、1.236……而能熟练使用黄金分割率预测股价的人往往是凤毛麟角，否则也就不会有证券市场721的游戏规则，7赔2

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
尝差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
知股市冷暖，看理想官方微信
理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan

平1赚的90比10的金钱规律的精确内涵。721的规律性印证了股市中只有少数人才能够掌握赚钱的理论和方法。各种分析流派使用的计算方法有所不同。根据黄金分割率“季之”共振理论操作规则的计算公式，我们可以准确地得出股价的压力及支撑价格区域价位，论证如下：

首先找出股价第一浪的高点区域价格与低点区域价格，或股价前期的高点区域价格与低点区域价格。确认第一浪的高点价格及第一浪的低点价格，作为计算公式数据取值点的最高价及最低价。计算公式如下：

（1）最高价－最低价＝计算基数。

（2）最低点价格＋计算基数÷黄金分割率＝高点目标价格区域价位及高点压力价格区域价位（卖股）。

（3）最高点价格－计算基数×黄金分割率＝低点回调支撑价格区域价位（买股）及低点反弹压力价格区域价位（卖股）。

（4）使用黄金分割比率0.809、0.764、0.666、0.618、0.5、0.382、0.333、0.236、0.191、0.118、0.059等11组，由前至后依次排列。

以此7组黄金分割比率计算出由小至大的7组价格排列区域，此7组黄金分割比率的价格排列区域，是此股后市的上涨目标价格点及压力价位区域。

当股价涨至其中任何一组黄金分割比率的价格时，如果收盘价格不能高于所计算出的其中一组黄金分割比率的价格，则卖出股票；如果收盘价格高于所计算出的其中一组黄金分割比率的价格，则持股待涨；如果后市股价再次跌回所计算出的其中一组黄金分割比率的价格收盘，则卖出股票。

使用黄金分割比率0.059、0.118、0.191、0.236、0.333、0.382、0.5、0.618、0.666、0.764、0.809等11组，由前至后依次排列。

以此7组黄金分割比率计算出由大至小的7组价格排列，此7组黄金分割比率的价格排列，是此股后市的回调价格支撑点位及反弹压力价位区域。

当股价跌至其中任何一组黄金分割比率的价格时，如果收盘价格不能高于所计算出的其中一组黄金分割比率的价格，则此股后市还将继续下跌。如果收盘价格高于所计算出的其中一组黄金分割比率的价格，后市股价没创出所计算出的这一组黄金分割比率价格的新低，则买入股票。反之，则持币待股价跌至下一组黄金分割比率的价格时，再做买入股票的参考。

当股价反弹至其中任何一组黄金分割比率的价格时，如果收盘价不能高于所计算出的其中一组黄金分割比率的价格时，则应该在黄金分割比率的反弹压力价位卖出股票，此股后市还将继续回调下跌。

如果收盘价格高于所计算出的其中一组黄金分割比率的价格，后市股价还将继续反弹上涨，则买入股票或持股，待股价上涨至下一组黄金分割比率的价格时再做卖出股票的参考。

如果收盘价格高于所计算出的最后一组黄金分割比率的压力价格，股票再一次

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

主升浪的预测方法还是使用原有的计算方法连续预测。

在世界各国的金融证券市场上，各种分析流派普遍使用的黄金分割率有 0.191、0.236、0.333、0.382、0.5、0.618、0.809、1.809、1.618、2.618……这些黄金分割比率，在具体的使用中，各种分析流派使用的计算方法有所不同。多少年来，我们成功的投资者，都在试图寻找一种买到最低价、卖到最高价的预测方法，事实上这种预测方法是不存在的，因为有些股价的回落，回落的支撑点和程度，并不完全取决于此股股价的自身运行规律和庄家的操作，它有时将会受到大势及各个方面的影响。同样，卖到最高价也是不可能实现的，偶尔卖到最高价，那只是我们投资者的一种运气，或者是我们个别投资者的一种巧合。

由于很多庄家和机构，原计划把某只股票的股价，从 10 元炒作到 30 元或 50 元的价位，可是大势市场氛围有时并不像原来主力庄家所预期的那样活跃，我们散户投资者的购买热情并不高涨，主力庄家和机构事先预定的炒作价位，也并不一定就能炒作得到。而有时原计划主力庄家准备把某只股票的股价，从 8 元钱炒作到 20 元钱，而这时候市场的热情，又出乎主力庄家和主力机构的意料之外。比如 1999 年的 5·19 行情，是很多主力庄家和主力机构所没有预料到的，有些主力庄家和主力机构仓促建仓后，只能试探性地向上拉升，有些主力庄家和主力机构，在拉升到一定程度，没有派发的时候，5·19 行情的大势已经见顶，并开始长期的回调阶段。

所以，对待任何事物都没有一种绝对的方法。黄金分割率买卖原理只能给我们投资者提供一个阶段性的低位或者是阶段性的高点。阶段性的低位可以提示我们投资者，在一个相应的价位放心地买入，这是任何指标所不能提示我们投资者的；反之，也可以提示我们投资者，在一个相应的价位区域及时地卖出股票，虽然不能卖到最高价，但是，这是股价阶段性的头部，我们投资者都能很好地把握它。不买最低价，不卖最高价，就是我们投资者在实际操作中所追求的一种境界。相应的黄金分割率买卖价位区域的提示，可以预测出股价阶段性的目标价格点位及支撑价格点位，便于投资者及时介入和出局。

黄金分割率买卖原理，正好为我们投资者提供了这种方法。黄金分割率各种分析流派的使用方法多种多样，笔者经过多年的研究实践，总结了黄金分割率的一种计算公式及操作法则，笔者把它定义为黄金分割率“季之”操作规则。

当一只股票形成了阶段性的底部，拉升了第一浪以后，从第一浪回调结束时，则此股日后的上涨目标价位，此股日后的回调支撑点，我们将会以第一浪高低点的价位，计算出一个股价阶段性，相应的目标价格点位区域及支撑价格点位区域，我们投资者只要按照这种价格区域价位，及时把握机会、及时地操作，就可以买时大胆地买入，而当该突破压力价格区域价位而不能突破时，坚决出场。如此我们投资者就会追求到一种不买最低价、不卖最高价的一个崭新的炒股境界。在我们买入股票进场时，投资者能减少 5% 的价差，在我们卖出股票出场时，我们投资者如果也能够做到这一点，每次股票波段涨幅若 30% 左右，买股票一进、卖股票一出，我们

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就可以多获利5%以上，这是我们使用黄金分割率买卖股票的最小获利差值，而要取得更大的获利差值，还要使用其他的分析方法进行综合性的研判。

黄金分割率买卖原理计算公式高低点价位取值示意图如下：

（1）使用“0”点至“1”点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的上涨目标价格及上涨压力价位。

（2）使用“1”点至“0”点的价格，预测计算出此股黄金分割比率第一浪的回调目标价格及支撑价位，如果股价创新低，重新选择第一浪的“0”点取值价位。

（3）使用“1”点至“2”点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的反弹目标价格及反弹压力价位；如果股价超过了第一浪的高点，预测计算此股黄金分割比率的上涨目标价格及上涨压力价位，还以第一浪的“0”点至“1”点为计算取值标准。

（4）使用“3”点至“0”点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的第四浪回调支撑价位，或B浪反弹目标价格及B浪反弹的压力价位。

（5）使用“3”点至“4”点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的B浪反弹目标价格及B浪反弹的压力价位；如果股价超过了第三浪的高点，预测计算此股黄金分割比率的上涨目标价格及上涨压力价位，还以第一浪的“0”点至“1”点为计算取值标准。

（6）使用“5”点至“0”点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的A浪回调支撑价位，或B浪反弹目标价格及B浪反弹的压力价位。

（7）使用“5”点至A点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的B浪反弹目标价格及B浪反弹的压力价位。

（8）使用B点至A点的价格，预测计算出此股黄金分割比率的C浪回档目标价格及C浪回档的支撑价位。如果股价跌破了A浪回调的低点，C浪的回调目标价格及C浪回档的支撑价位，还以第五浪的“5”点至“0”点为计算取值标准，预测计算出此股黄金分割比率的C浪回调目标价格及C浪回档的支撑价位。

以沪市大盘指数月K线为例，首先确定沪市大盘指数的取值基准点，这是准确预测中国证券市场长期发展趋势的关键，如果取值基准点选择得不正确，我们按照所预测出的点位去操作，其结果是非常可怕的。取值基准点的正确选择是证券市场技术分析领域里的灵魂。更是散户投资者赔钱的根源。中国证券市场长期发展趋势预测取值基准点的正确选择是：1994年7月29日的最低点325点与1994年9月16日的高点1052点作为基数点位，预测出沪市大盘的涨跌压力及支撑。以1052点 - 325点 = 727点为基数，计算上涨幅度及压力点位如下：

上涨的第七目标及压力点位：325点 + （727点 ÷ 0.191） = 4132点。（2013年10月）预测大头部。

上涨的第六目标及压力点位：325点 + （727点 ÷ 0.236） = 3406点。（2009年9月）预测大头部。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上涨的第五目标及压力点位：325 点 + （727 点 ÷0.333） =2509 点。（2005 年 8 月）预测大头部。

上涨的第四目标及压力点位：325 点 + （727 点 ÷0.382） =2229 点。（2001 年 7 月）预测大头部。

上涨的第三目标及压力点位：325 点 + （727 点 ÷0.500） =1779 点。（1999 年 7 月）预测大头部。

上涨的第二目标及压力点位：325 点 + （727 点 ÷0.618） =1502 点。（1997 年 5 月）

上涨的第一目标及压力点位：325 点 + （727 点 ÷0.809） =1224 点。（1996 年 12 月）预测头部。

中国证券市场长期发展趋势预测：1993 年 2 月 1558 点是第一次顶部、1997 年 5 月 1510 点是第二次顶部、2001 年 6 月 2245 点是第三次顶部，预测 2005 年 8 月前后 2509 点是第四次顶部、2009 年 9 月前后 3406 点是第五次顶部、2013 年 10 月前后 4132 点是第六次顶部，每隔 4.2 年为 1 个循环周期。

第一目标及压力点位实际走势为 1996 年 12 月 13 日上涨至 1258 点，距离预测黄金分割率的 0.809 =1224 点相差 34 点，沪市大盘指数形成下跌回调。

第二目标及压力点位实际走势为 1997 年 5 月 16 日上涨至 1510 点，距离预测黄金分割率的 0.618 =1502 点相差 8 点，沪市大盘指数形成下跌回调。

第三目标及压力点位实际走势为 1999 年 7 月 2 日上涨至 1756 点，距离预测黄金分割率的 0.5 =1779 点相差 25 点，沪市大盘指数形成下跌回调。

第四目标及压力点位实际走势为 2001 年 6 月 15 日上涨至 2245 点，距离预测黄金分割率的 0.382 =2229 点相差 16 点，沪市大盘指数形成下跌回调。

同样以每次沪市大盘创出新高点下跌回调，用另一种计算方法预测出沪市大盘的回调支撑及反弹压力。

以 1997 年 5 月 16 日的最高点 1510 点与 1994 年 7 月 29 日的最低点 325 点作为基数点位，预测出沪市大盘的回调支撑及反弹压力。以 1510 点—325 点 =1185 点为基数，计算回调支撑及反弹压力点位如下：

回调的第四支撑点位：1510 点 - （1185 点 ×0.382） =1057 点

第一次回调的实际走势为 1997 年 9 月 26 日下跌回调至 1025 点，距离预测黄金分割率的 0.382 =1057 点相差 32 点，沪市大盘指数形成反弹。

第二次回调的实际走势为 1998 年 8 月 21 日下跌回调至 1043 点，距离预测黄金分割率的 0.382 =1057 点相差 14 点，沪市大盘指数形成反弹。

第三次回调的实际走势为 1999 年 2 月 8 日下跌回调至 1064 点，距离预测黄金分割率的 0.382 =1057 点相差 7 点，沪市大盘指数形成反弹。

第四次回调的实际走势为 1999 年 5 月 17 日下跌回调至 1047 点，距离预测黄金分割率的 0.382 =1057 点相差 10 点，沪市大盘指数形成反转，创出新高 1756 点后

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下跌回调。

同样以 1756 点 -325 点 =1431 点为基数，计算指数回调支撑点位如下：

第一次回调的实际走势为 1999 年 7 月 20 日回调至 1471.51 点，距离预测黄金分割率的 0.191 =1482 点相差 10 点，沪市大盘指数形成反弹后再次下跌回调。

第二次回调的实际走势为 1999 年 12 月 27 日回调至 1341.05 点，距离预测黄金分割率的 0.236 =1279 点相差 62 点，沪市大盘指数形成反转，创出新高 2245 点后跳水下跌回调。

以创出的新高 2245 点 -325 点 =1920 点为基数，计算沪市大盘指数回调支撑点位如下：2245 点 -1920 点 ×0.382 =1511 点。

第一次回调的实际走势为 2001 年 10 月 22 日回调至 1511 点，距离预测黄金分割率的 0.382 =1511 点相差 3 点，沪市大盘指数被政策利好托起形成反弹后再次下跌回调。

第一次反弹目标及压力位，应以 2001 年 10 月 22 日为黄金分割率的计算基数：2245 点 -1514 =731 点，2245 点 - （731 点 ×0.618） =1793 点，实际走势中 2001 年 12 月 5 日第一次反弹至 1776 点相差 16 点。沪市大盘指数反弹后再次回调下跌并创出新低 1339 点。

第二次回调的实际走势为 2002 年 1 月 29 日回调至 1339 点，距离黄金分割率的 0.5 =1285 点相差 54 点，沪市大盘指数被政策利好托起形成反弹。

第二次反弹目标及压力位，应以 2002 年 1 月 29 日为黄金分割率的计算基数：2245 点 - 1339 点 =906 点，2245 点 - （906 ×0.618） =1685 点，与实际走势中 2002 年 3 月 21 日第二次反弹至 1693 点相差 8 点并以 1685 点预测点收盘。2002 年 6 月 24 日第三次反弹是被政策利好托起的。

因为 1693 -1339 =354 点，1693 - （354 ×0.333） =1575 点是第一次反弹回调的支撑，实际走势中第二次反弹回调的支撑 1693 - （354 ×0.618） =1474 点，与 2002 年 6 月 6 日 1455 点相差 19 点。

下次的反弹高点极有可能是 2245 - （906 ×0.382） =1899 点。沪市大盘最大的可能是反弹至 0.333 的 1943 点之下并再次下跌至 1685 点之上寻求支撑，因为 2245 - （906 ×0.618） =1685 点，一旦跌破 1685 点则很有可能再创新低向更大的级数下跌至 2245 点 - （1920 点 ×0.5） =1285 点、2245 点 - （1920 点 ×0.618） =1058 点，除非得到国家利好政策的再次支持。而最有可能的有效支撑是 1058 点，下跌时间是 2002 年 9 月以后至 2003 年 10 月前后结束进入中国证券市场的再次大牛市。1058 点是 5·19 行情的启动点，更是长达 28 个月四次不破的铁底，也是对长达 28 个月上涨的修正。以 2001 年 6 月 2245 点为中心，前后交替规律 28 个月为周期，中国证券市场的再次大牛市应该在 2003 年 10 月前后启动。

特别提示：由于基数取值是按着波段周期确定的，超过 4.2 年的低点就放弃，选择 4.2 年之内的近期低点为取值基准点。中国证券市场每隔 4.2 年为一个顶部轮

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

回。但如果指数下跌超过了4.2年的论证预测范围，则取值基准点还要选择预测上涨目标及压力的原始取值基准点325点为低点。

例如选择4.2年之内的近期低点为取值基准点（见图18）。以创出的新高2245点－1047点＝1198点为基数，计算沪市大盘指数回调支撑点位如下：2245点－(1047点×0.809)＝1505点。2001年10月22日回调至1514点，距离0.618＝1505点相差9点。

使用黄金分割率预测分析股价的涨落区间，还有一个重要的意义没有被我们的投资者所察觉：当一只股票跌落到一个相对的低点，完成了第一升浪回调形态后，使用黄金分割率预测它的价位，基本符合黄金分割率的涨跌幅度的时候，能为我们投资者提供一个此股“庄家”的操作手法及规律，便于我们投资者跟庄获利。

还有一点意义是，我国证券市场机构众多，坐庄的操盘手有几千人之多，使用黄金分割率的简便方法，可以为我们的投资者判断出这只股票的操盘手法，即是否是正规军或者是个人坐庄。有一些股票并不是我国正规的金融机构或大券商坐庄，而是一些散户投资者大户集中了两三家凑足了三五个亿资金，在作散庄，这种个人大户散庄的操盘手是临时雇用的，其操盘的手法和水平并不是很高，一个很好的操盘手，都会有一种机构作为后盾，而这种散户投资者的操盘手有以下三种情况：

第一种是被机构庄家所除名的操盘手，在操盘的过程中埋一些“老鼠仓”是操盘手很自然的工作，这往往是水平很低不规矩的操盘手。

第二种是还没有正式进入过正式金融机构或券商成为操盘手的经历，而是正在实习阶段，刚刚接触操盘手这个行业。

第三是有些人根本就没有水平，不懂任何的黄金分割比率及操盘经验，而是一种运气，很巧合的与其主力资金持有者相熟，或者是其他等等原因，造成了他为个人大户操盘的事实。这种散庄的操盘手水平低劣，完全以资金的实力进行操作，用操盘手圈内的一句俗话说，这是臭庄，臭操盘手，这种操盘手的操作手法，往往会误导我们投资者，我们投资者认为此股应该按照某一种规律去运行的时候，它往往是出乎我们投资者分析预测之外，不按照这种规律去运行，使我们投资者无所适从，无法把握进出市场的时机来跟庄获利。

为此，使用黄金分割率的操作规则，能使我们投资者分析识别是否为大机构和财团坐庄，还是散庄大户在操作。因为大机构和财团实力雄厚，资金后备力量源源不断，无论市场多么恶劣都不会让我们散户投资者赔钱，当然这并不是庄家如何好，而是机构庄家也不会让它们自己被套形成账面亏损，使操盘手免于被炒鱿鱼的情况出现。

有一些机构庄家也和个人大户坐庄的股票一样，其所能集中的资金3个亿或5个亿，它们在一只股票上进庄以后，遇到市场的投资氛围并不是很热烈的时候，在一个高度价位区域中，这些庄家就有可能拉不动股价，他本身也会短期被套。为了

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

避免跟他一同被套，成为一个臭庄的陪庄殉葬品，对这种臭庄股，我们散户投资者还是尽量以少量参与为主。而使用黄金分割率我们投资者就可以识别庄家的实力强弱。

第七节　新股买卖原理 0.809 的应用公式及案例

中国证券市场发展至今，已经走过了十多年的历程。在这十多年中，新股的扩容逐渐加快。在沪深证券市场形成初期，沪深两市只有几十家上市公司，而到 2007 年 7 月，沪深两市的 A 股上市公司已经超过 1500 多家。这种 A 股高速扩容的状态，给 A 股新股的上市买卖，带来了一次很大的投资或投机机遇。

证券市场中有一句俗话说得好“新股上市无顶无底”。那么，就真的像俗话所说的那样，新股上市后就无规律可言吗？笔者经过多年的研究发现，A 股新股上市以后，也会遵循着一定的价格规律在波动区域运行。笔者的第一部作品《炒股绝技 JKD 参数 89》一书的交替规律理论，把交替规律运用在新股的顶底确认上，也十分有效。但是，采用何种价格规律波动区域，作为 A 股新股上市以后的买卖根据，是笔者多年来分析研究 A 股新股的一个重要组成部分，从中国证券市场成立之初，1990 年的 8 只 A 股股票，发展到现在每年 14% 的 A 股高速扩容，可见中国证券市场沪深两市每年发行的 A 股新股一览表。

在这种高速扩容的状态下，笔者详细分析了 1998 年沪深两市上市的 A 股新股共 109 家，在这 109 家的 A 股新股中，经笔者分析研究发现，有一个规律产生了共振点，这就是 A 股新股上市以后，股价按照一个 23% 的价格规律波动区域进行交替波动。

新股上市首日，如果股价低开低走或高开高走，其股价价格规律波动区域围绕着 23% 形成一个股价价格规律波动带。在这个 23% 的股价价格规律波动带之内，有些 A 股新股，会造成因主力“庄家”吸货，而形成股价价格的反弹或上涨。有些 A 股新股主力“庄家”为了吸取更加廉价的筹码，特别是在大势极度低迷的情况下，会采取上市首日少量吸取一部分筹码后，在次日使用首日少量吸取的一部分筹码大幅打压，从而吸取到更多廉价的筹码。在此种情况下，一般主力“庄家”使用一部分筹码的打压幅度，也会围绕着 23% 的股价价格规律波动区域交替运行。

如何计算新股上市以后的介入点，为我们投资者提供一个很好的买入时机和价位呢？这是笔者多年来追求的一个很高的 A 股新股买卖境界。在这种情况下，笔者使用原有的黄金分割率，对 A 股新股价位波动规律区域进行计算，从中发现有一个黄金分割率 0.809 的规律，对 A 股新股上市后股价价位规律的涨跌，起着一定的制约作用。

例如：A 股新股上市以后，股价价格在维持一个小幅的平衡后，进行持续阴跌，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服Q/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股价跌到23%的价格规律波动幅度区域以后，就会有主力资金进场吸货，股价随之会止跌企稳，或者是从此股价就会展开拉升。我们使用A股新股上市后的最高价乘以黄金分割率的0.809，得出的股价价位，将是A股新股上市以后的阶段性股价价格规律波动区域的底部，我们在具体使用中，应该按照“新股买卖原理0.809”的几条规律规则进行操作。

A股新股买卖原理的操作规则如下：

（1）如果A股新股上市当日为低开高走，则当日的最低价至最高价的股价价格规律幅度为黄金分割率的0.809。

计算公式为：最低价 ÷0.809 = 股价价格，为23%的股价规律波动价格区域的最高价。次日股价可能有新高，调整N日后股价可能上涨。上涨的幅度为下跌调整最低价格 ÷0.809 = 上涨的幅度。反之，跌幅为最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。股价23%的价格规律波动区域计算公式如下：

基准价10元 ÷0.809 = 12.36元 - 10元 = 2.36元 ÷10元 ×100 = 23.6%

（2）如果A股新股上市当日为低开高走，但是，当日的股价价格规律波动幅度没有达到黄金分割率的0.809。

计算公式为：最低价 ÷0.809 = 股价价格，不是23%的股价规律波动价格区域的最高价。随后N日股价上涨，上涨的幅度为最低价格 ÷0.809 = 上涨的幅度。反之，跌幅为最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。

（3）如果A股新股上市当日为高开低走，则当日的最高价至最低价的股价价格规律波动幅度，没有达到黄金分割率的0.809，则

计算公式为：最低价 ÷0.809 = 股价价格，不是23%的股价规律波动价格区域的最高价。随后的股价上涨幅度为后市最低价格 ÷0.809 = 上涨的幅度。反之，跌幅为最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。

（4）如果A股新股上市当日为平开平收十字星，则以后市的股价最低价格或最高价格为取值标准，上涨的幅度为最低价格 ÷0.809 = 上涨的幅度。反之，跌幅为最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。

（5）如果A股新股上市当日为低开高走，但是，当日的股价价格规律波动幅度没有达到0.809的价格规律波动幅度的最高价，随后N日股价上涨创出新高以后的下跌幅度为最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。

（6）如果A股新股上市当日为高开低走，则当日的最高价至最低价的股价价格规律波动幅度没有达到0.809的股价价格规律波动幅度的最高价，随后的股价价格规律波动下跌幅度为：最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。

（7）如果A股新股上市当日为平开平收十字星，则以后市的最高价格和最低价格为取值标准，下跌的幅度为最高价格 ×0.809 = 下跌的幅度。

中国证券市场是个新兴的股市市场，从1999年起每周发行上市的A股新股平均2只，每个月有8只A股新股发行上市，在这8只新股中，只要选择出1只符合

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

黄金分割率0.809运行规律的股票，我们散户投资者每个月的获利率就是10%以上。每年获利200%是非常可能的。“新股买卖原理0.809”的操作规律要求快进快出，一旦股价跌破0.809价位的3%，我们散户投资者要坚决止损。1998年沪深两市上市A股新股总计109只，符合“新股买卖原理0.809”的股票24只，占本年度上市A股新股的22%。1999年沪深两地发行的A股新股有95只，其中符合“新股买卖原理0.809”的股票有55只，为当年度新股上市的50.53%，1999年“新股买卖原理0.809”的使用频率远远高于1998年。究其原因，笔者认为，1998年各路“庄家”的操作手法、操盘思路尚不够成熟，1999年证券市场的发展更趋于成熟，各种机构的操盘手和“庄家”也更加成熟，它们操作A股新股的规律和共振点，也就更加明显和突出，所以，1999年符合“新股买卖原理0.809”规律的股票高于1998年。2000年A股新股上市已达到138家左右，符合“新股买卖原理0.809”的股票，经统计有50家左右，为当年新股上市的36.23%，尚低于1999年。其中有的符合买进原理，有的符合卖出原理，有的买卖原理都相符合。

买进时使用0.809乘以股价上市以后的最高价，得出的是此股参考买入的价位。如果A股新股上市以后是持续上涨的，则使用的计算公式为：使用A股新股上市后的最低价除以0.809，得出的价位，将是此股日后上升的第一获利目标价位。有很多股票达到0.809的价格规律波动区域以后，作一个小幅的回调整理之后再次强势上升，这种股票的升势是非常凌厉的。

使用“新股买卖原理0.809”的运行规律，无论其符合买卖原理的比率高低与否，只要我们每个投资者，能牢牢地掌握一种全新的投资理论和投资方法去操作股票，严格遵守纪律，那么，我们将是证券市场中的最大赢家。

同时，这种“新股买卖原理0.809”运行规律理论，由于不被我们广大的投资者人所共知地广泛使用，所以目前准确性非常高，一旦此种方法被我们广大的投资者家喻户晓去使用，这种A股新股的使用方法，就需要进行一番调整纠正，在目前状态下，此种理论和方法的使用，能够给我们投资者带来尽快获利的机会。

如果我们投资者在投资A股新股中，把获利目标定在0.809的价格规律波动幅度区域之内，一旦在底位买入股票以后，其获利目标定在10%或20%，投资者将会在一个月之内迅速达到获利目标。以目前的股票上市速度，每年可以在100只左右A股新股中寻找出10多只股票，每个月我们投资者都能寻找一次符合这种规律的股票操作，这将给我们投资者的资金赢利每年带来100%以上的获利机会，每次10%的收益，这是我们任何一个投资者，使用任何其他的投资方法所不能做到的。

A股新股买卖原理的形成和发展，将会被证券市场和全国的广大投资者逐渐地认同和接受。这种投资理论，是笔者多年心血的结晶，在此奉献给我国广大的散户投资者，希望全国广大的散户投资者股民朋友们，使用这种“新股买卖原理0.809”的运行规律和方法，能在中国证券市场A股新股每年以100只以上的速度扩容发行之时，获得提供10次至20次投资或投机机会。我们散户投资者如果能很好地把握

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这种机会，我们将会成为中国证券市场一级市场申购或配售中签大军之外的另一种A股新股获利的大赢家。在一级市场每申购或配售一次A股新股，其中签率只有千分之二左右，而采用"新股买卖原理0.809"的运行规律进行投机，买卖A股新股其准确率达到96%。这种比率是任何一种方法所无法比拟的。

2000年沪深两市上市A股总计138只，符合"新股买卖原理0.809"的股票49只，占本年度上市A股的36%。符合新股买入原理的35只股票名单如下：

0301丝绸股份、0726鲁泰A、0973佛塑股份、0975乌江电力、0976春晖股份、0978桂林旅游、0980金马股份、0985大庆华科、0995皇台酒业、0997新大陆、600038哈飞股份、600225天香集团、600227赤天化、600229青岛碱业、600230沧州大化、600231凌钢股份、600232金鹰股份、600233大杨创世、600234天龙集团、600240仕奇实业、600242华龙集团、600246万通先锋、600255鑫科材料、600258首旅股份、600259兴业聚酯、600262北方股份、600269赣粤高速、600282南钢股份、600283钱江水利、600290苏福马、600291西水股份、600296兰州铝业、600300维维股份、600308华泰股份、600336澳柯玛。

符合A股新股卖出原理的10只股票名单如下：

600388龙净环保、600018上港集团、600235民丰特纸、600241辽宁时代、600270外运发展、600276恒瑞医药、600293三峡新材、600320振华港机、600337美克股份、600358国旅联合。

符合A股新股买入原理和卖出原理的四只股票名单如下：

600275武昌鱼、600278东方创业、600285羚锐股份、600318巢东股份。

2001年沪深两市上市A股总计79只，符合"新股买卖原理0.809"的股票21只，占本年度上市A股的26%。符合新股买入原理的5只股票名单如下：

600400红豆股份、600365通葡股份、600033福建高速、600011华能国际、600567山鹰纸业、

符合A股新股卖出原理的16只股票名单如下：

600389江山股份、600382广东明珠、600466＊ST迪康、600272开开实业、600550天威保变、600558大西洋、600335鼎盛天工、600250南纺股份、600010包钢股份、600360华微电子、600367红星发展、600363联创光电、600396金山股份、600555九龙山、600395盘江股份、600506香梨股份

2002年沪深两市上市A股总计71只，符合"新股买卖原理0.809"的股票12只，占本年度上市A股的17%。符合新股买入原理的7只股票名单如下：

600598北大荒、600036招商银行、600428中远航运、600578京能热电、600505西昌电力、600551科大创新、600050中国联通

符合A股新股卖出原理的5只股票名单如下：

600520三佳科技、600317营口港、600350山东高速、600532华阳科技、600458时代新材

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2003 年沪深两市上市 A 股总计 17 只，符合“新股买卖原理 0.809”的股票 11 只，占本年度上市 A 股的 64%。符合新股买入原理的 5 只股票名单如下：

600015 华夏银行、600429 ST 三元、600401 江苏申龙、600507 长力股份、600527 江南高纤

符合 A 股新股卖出原理的 6 只股票名单如下：

600271 航天信息、600476 湘邮科技、600570 恒生电子、600446 金证股份、600340 国祥股份、600540 新赛股份

2004 年沪深两市上市 A 股总计 100 只，2005 年沪深两市上市 A 股总计 15 只，2006 年沪深两市上市 A 股总计 66 只，2007 年沪深两市上市 A 股总计 142 只，符合新股买卖原理的股票不在此列举。

第八节　三不买卖原理的使用方法及案例

1. 实战中的“三不破”波段操作原理——快马加鞭。“3”这个数目字是费波纳茨数列的一个数，在股市的走势中，存在着三平顶、三平底、三角形等等多种趋势转市形态。虽然转市形态各异，但是，他们有一个共同的特点就是，突破各种趋势形态颈线的点位是在形成颈线的第 3 点，原因在于任何一条趋势形态颈线的成立，必须要有形成两点在前才能画成颈线。

实战中任何一个投资者都想把手中的资金周转到最大限度，提高自己的年度投资效益，所以每一个投资者都想在股价上涨前一天买进股票，1 个月赚 20% 左右，事实上这种可能性是很小的，但很小的可能性并不能说明完全不能。只是这种很小的可能在实战理论和方法上少一些而已。笔者总结了沪深两市大量的历史数据图表，发掘了原有存在着的三平顶、三平底、三角形等等多种趋势转市形态。对影响趋势的三种结构，使用时间之窗定律的概念与之配合，找出了一种进出市场的最佳时间趋势点。笔者把他称为“三不买卖原理”。

首先是一不涨，任何一只股票的吸货前提是，这只股票长期下跌或横盘后，当有主力资金进场吸货时，造成了该股放量横盘而不涨。由于在此价位，主力大户和主力庄家已无货可吸时，就会拉高吸货，使价位小幅上涨，随后再把股价打压下来一举两得，即可完成洗盘目的，又可在底部完成吸货任务，形成了股价的第一次上涨回落，称为“一不涨”。

2. 二不过。当股价回落调整以后，调整周期参照“季之”共振理论中的费波纳茨数列、“季之”数列、7 的倍数数列周期，再次上涨至前次的高点价位，又重新把股价打压下来一举两得回落进行洗盘，洗盘时间周期参照“季之”共振理论中的数列周期，形成了股价不过前期高点的走势形态，称为“二不过”。

3. 三不破。“二不过”前期高点，又重新把股价打压下来再次回落，进行洗盘，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

洗盘时间周期参照“季之”共振理论中的数列周期，又可在底部完成吸货任务，股价再次涨至前期形成的趋势形态颈线处，没有放量突破，再一次回调洗盘，构成了第三次没有突破前二次高点趋势形态颈线的走势，成为“三不破”。

对于“一不涨”、“二不过”、“三不破”的“三不买卖原理”，其重点在于“三不破”的“破”字。一不涨、二不过，根据调整周期可以做高抛低吸，主力庄家把股价打压下来回调洗盘时再次买回来，三不破如果是假突破，则也可以做高抛低吸卖出股票，回调洗盘时再买次回来。如果“三不破”放量突破了前二次趋势形态颈线高点，三天后确认为有效突破，不但不能卖出，还应加码买入。“破”与“不破”一字价值千金。

提示：如果第三次上涨放量突破了前期颈线，3 日内站稳后，确认为有效。举例：如图 5 所示，600401 江苏申龙以周 K 线为例 2004 年 4 月 23 日一不涨最高价格 3.42 元（前复权价格）；2004 年 9 月 24 日二不过最高价格 3.45 元（前复权价格）；2006 年 5 月 12 日三不破最高价格 3.58 元（前复权价格）。2006 年 10 月 27 日放量突破了前期高点。最高价格 3.88 元（前复权价格），笔者认为它是 2007 年的翻番大牛股。（写作时间 2006 年 11 月 21 日）

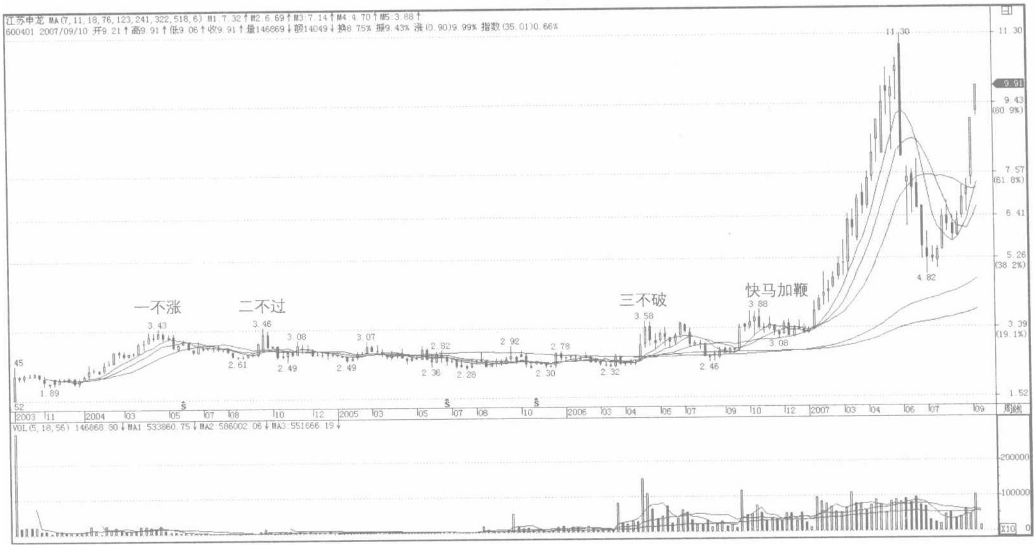


图 5

“物极必反，否极泰来”是事物发展的内在规律，也是顶底转换的市场规律，而每每大跌后，市场必须经历足够漫长的寻底期、探底过程、筑底的阶段。必须经历多空充分换手，把散户的筹码集中在主力手里，新多头只有默默积累足够的底部筹码，并彻底修复整个市场心态，才能重拾升势。

市场快速急跌暴跌之后会伴随单底、双底反弹乃至反转，而超大幅暴跌会引发市场信心崩溃“最悲观的时候不要忘记还有三底反转的可能”这一市场格言更提醒我们把握物极必反的中长线机会。对三底反转形态要领及市场机会在实战中

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

把握好：

1. 经中长线深幅下挫后，第三次寻底期、探底过程、筑底的阶段，且底部呈现不规则放量，底部区域多空争夺越激烈换手越充分，三底构筑时间跨度越长，构筑的大形态坚实底部的意味越浓。

2. 市场第三次触底时，大众投资者悲观绝望，股价走势与基本面政策面背离越严重，市场物极必反的市场特征就越清晰，“人弃我取”善于抄底才能体会“柳暗花明”又一村的股市投资乐趣。

3. 在确认单底，构成双底、形似三底是三不买卖规则在底部买入的最佳点位，同时也是最高风险区域，一旦跌破双底颈线要坚决清仓。但也是上破颈线回抽确认时买入胜率较大，极其重要的实战出击最佳点位。

在确认单底，构成双底市场，前面的底部趋势结构是重要的支持位，可入市吸纳。此外，当从前的顶部上破时，则阻力成为支持，当市价回落至该顶部水平或稍低于该水平，都是重要的买入时机。买卖规则要求投资者特别留意：若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或沽空的机会，笔者多年的经验，市场或股价趋势四次到顶而上破，或四次到底而下破的机会会十分大。

散户投资者故利用这一实战买卖规则，可针对三底三顶形态确立四次到顶而破的重要性及有效性果断追涨顺势加仓，并将 A 点、B 点及 C 点一线对应的重要支撑线设为止损线。

4. 三重底突破后的最低量幅为形态突破点加上大箱底到达箱顶等高的高度。反之亦然，三重顶突破后的最低量幅为形态突破点加上大箱底到达箱顶等高的高度。

三不买卖原理的使用方法，目的是强化我们投资者对“三不买卖原理”的理解和认识。任何一只股票的买卖运行规律，在没有主力机构和庄家关照的情况下，其运行趋势和规律非常缓慢也不明显，一旦一只股票的运行规律非常明显、能让我们投资者发现和把握这种规律时，这种规律就是庄家和机构在此类股票上的操作痕迹。这种操作痕迹的出现，为我们投资者提供了一个发现主力身影的最好途径。

“三不买卖原理”的根本在于，使用原有的股市运行规律“箱体理论”，去强化“三不买卖原理”这种方法的走势特色。我们有些投资者认为，使用“箱体理论”的运行规律，当股价打破原有的箱体运行趋势时，其股价价格将会向另一个运行箱体进行延伸和发展，这种观点无疑是正确的，但是原有的“箱体理论”虽然总结了股价运行趋势的改变和形成，然而其最大的缺陷和遗憾是没有给我们投资者提供一个更加准确的数量化操作进出市场的时机。

“箱体理论”的股市运行规律，在世界各国的证券市场中得到普遍的使用和发展，当然在中国证券市场也不例外。但是，我们投资者如何把握和使用“箱体理论”，对改变股价运行趋势的时间进行界定，却没有一个更好的量化方法。如果使用“费氏数列”或“‘季之’数列”去研判“箱体理论”改变运行趋势的时间，其

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方法并不精确和显著。笔者多年的研究证明，股价改变运行趋势的规律是可以在运行趋势的形态痕迹上寻找到的。

所以，总结了“箱体理论”的突破点，也就是量化了的“三不买卖原理”：“一不涨、二不过、三不破”的走势特色。当股价改变运行趋势的时间第三次量化以后，任何一只股票都将会形成一个突破，这种突破，就给我们投资者提供了一个最佳的入市时机。有时在股价第三次突破不进入主升浪时，在回调至次低点后加码买入，等待主升浪的开始。我们投资者如果在主升浪突破前买人这种股票，每年操作3至5次，合计获利58%以上，10年就会获利100倍。

一只股票如果刚刚形成“一不涨”，我们投资者介入以后，将会很艰难地熬过庄家长期的洗盘吸筹期，这种煎熬往往会使我们很多投资者被最后振荡清洗出局。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章
散户必学的技术分析与实盘中的看盘技巧

第一节　K 线形态在技术分析中的重要意义

K 线图是日本德川幕府时代，在米市中，分析计算米价的每日涨跌所使用的一种图解方法。后来有人把这套方法运用到商品市场和股票市场当中，得到了意想不到的显著效果，于是逐步演变到今天，已成为证券市场技术分析的基础，是分析股票市场股价趋势的一个很重要的方法。

一般所说的 K 线图，就是用图来表示股票市场股价每日、每周、每月的开盘价、收盘价、最高价、最低价等涨跌情况，充分反映股价的运行趋势和变动方向。

从 K 线图中，我们可以明显地看出买卖双方力量的强弱，市场股价的涨跌情况。根据 K 线图，可以分析判断股价未来的发展趋势，进而把握买进或卖出的最佳时机。K 线图经过许多专家统计、分析、整理后，已经形成了一套比较完整的股价分析理论，当出现某些典型图形后就可以预测出未来股价的涨跌。

K 线图是以纵轴表示价格及成交量，横轴表示时间（一日、一周或一个月），横轴若以日为单位则称为日线，以周为单位则称为周线，以月为单位则称为月线以此类推。

K 线图又称为“阴阳线”，用来表示股价的开盘价、收盘价、最高价、最低价。当开盘价比收盘价高时，就将开盘价与收盘价之间涂黑，并连接上最高价与最低价，此称为“阴线”。其间所连接的最高价与最低价为“上影线”与“下影线”。

当收盘价高于开盘价时，就将开盘价与收盘价之间留白，然后再接上最高价与最低价，此称为“阳线”代表行情上涨。一般，“阳线”表示市场上购买力强，卖方较弱。“阴线”（黑体线）表示市场上卖方较强，出售量大购买力较弱。而上影线越长，表示卖压愈强，下影线越长，表示市场回落承接力越强。

一只“阴阳线”的长短，上下影线的位置和长短所构成的形态，暗示了今后股价的走势，但是只靠一只“阴阳线”信息是无法掌握股价整体运行趋势的。因此，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资者必须了解两只以上“阴阳线”的组合形态，才能提高投资的准确率。

K 线主分阴阳，阴为股价下跌，阳为股价上涨。K 线细分种类繁多，各种形态所表示的意义大不相同。只有熟悉各种特有的 K 线名称之后，才会对后市股价的涨跌一目了然。

K 线的读法及意义如图 6、图 7 所示。

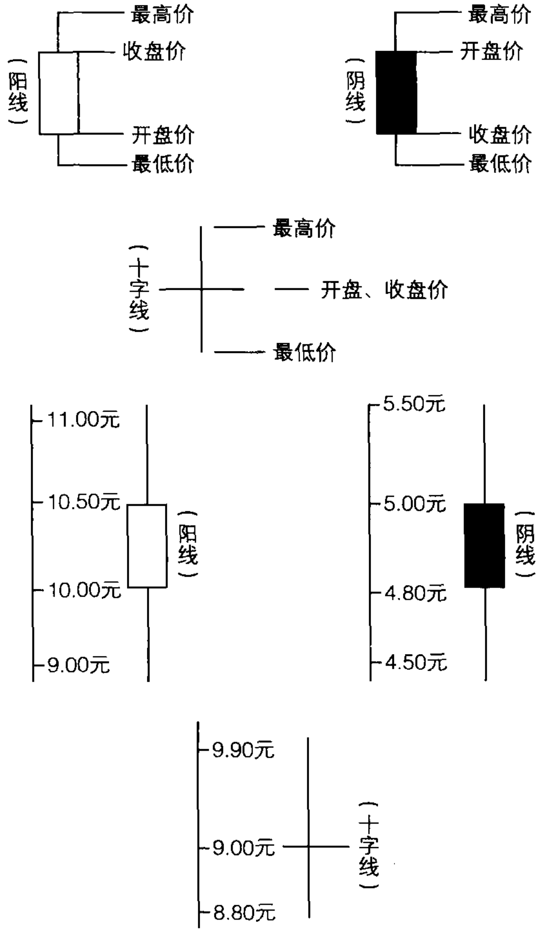


图 6

1. 早晨之星。K 线分析的主要作用是观察市场的趋势，洞悉市场主力资金的流向和投资者的人气变化。K 线以其特有的表现方法展示在投资者的眼前。

早晨之星的出现一定是股价长期下跌或调整之后。早晨之星随处可见，它表示市势或股价可能见底回升。晨星，在太阳升起之前出现，前途一片光明，后市自然看涨。举例：见附图 8 所示，002004 华邦制药，2007 年 6 月 5 日。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

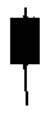
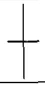
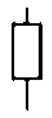
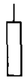
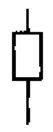
种类	图形	名称	意义
阴线		光头阴线	行情看跌
		收盘光头阴线	属先涨后跌型，行情看跌
		开盘光头阴线	显示股价有反弹的迹象
		极阴线	行情疲软模糊不清
		下影阴线	行情疲软，但底部有较强的支撑力
十字线		四值同时线	市场疲软，投资者观望
		丁字线	卖方虽强但买方力量会更大，会出现反弹
		下长同时线	股价会出现反转
		倒丁字线	买方虽强但卖方更强，行情看跌
		十字线	买卖双方之攻防点，暗示转盘
		上吊线	行情直看涨，但要注意高价股价有可能要回跌
		上影阳线	是涨是跌难以判断
		极阳线	属反转试探型，行情比较模糊
		小阳线	行情表现扑朔迷离
		光头阳线	代表强烈涨势，是转换行情的分歧点
		开盘光头阳线	上升力强，但进出仍需谨慎
		收盘光头阳线	股价趋升
		下影阳线	行情看涨，股价上升力强

图 7

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 8

2. 黄昏之星。黄昏之星出现后太阳就会落山。股价见顶回落，黄昏之星和早晨之星的意义正好相反。黄昏之星的出现一定是股价长期上涨之后。举例：见附图 9 所示，002005 德豪润达，2007 年 5 月 28 日。

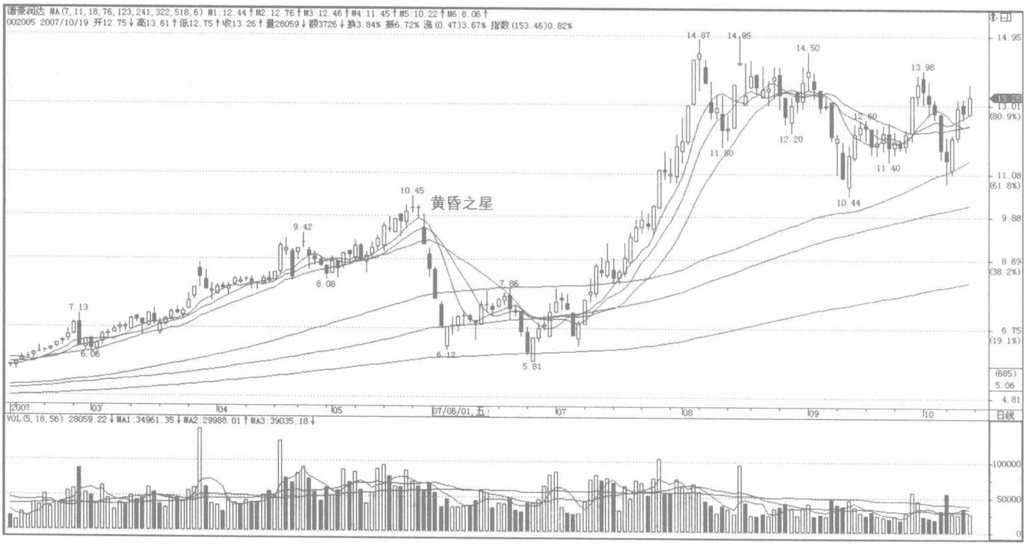


图 9

早晨之星或黄昏之星，都可能成为大市或股价的转向信号。除了 K 线的形态可以提供早期的信号之外，下列几个因素如果同时出现，早晨之星、黄昏之星所发出的转向信号，准确性会大大提高。K 线组合以 3 日为基期，以（A、B、C）表示。A 日的 K 线与 B 日 K 线十字星出现缺口，B 日 K 线十字星与 C 日 K 线也出现缺口，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

或C日K线深入A日K线实体之内二分之一处，市势或股价的转市更为精确。

3. 十字星。十字星，顾名思义，星的本身呈现十字架的形状。由于开市价和收市价处于同一价位，K线实体只由一条横线来表示，加上股价的上下小幅波动，使之形成一个十字星。单独分析此K线，就以有股价转向的趋势。十字星之后出现的K线，可以决定后市的走势方向，便足以构成准确的下跌信号。

举例：见附图10所示，002023海特高新，2007年5月29日，前有射击之箭后跟十字星，股价从此开始下跌，组合形态称为黄昏十字星。

图10

见附图11所示，002054德美化工，2007年7月5日，趋势相反，称早晨十字星，股价见底回升。

4. 射击之星。射击之星也可以称为射击之箭，单独一颗射击之星，只能给出市势可能见顶的警示信号，准确度低于黄昏之星，射击之星的特点是，星K线实体部分较短，实体在星K线的底部出现，K线的实体上面有一条长长的上影线。射击之星表示市势已经失去持续上升的能量，因此，随时可能见顶回调或下跌。射击之星的实体可以是阴，也可以是阳。举例：见附图12所示，002055得润电子，2007年5月28日、29日连续出现更准确。

对照四种星K线的形态有了进一步的理解之后，在实战中每当出现“星”状的K线图就会警示投资者，股价可能发生转市，是否入市买卖，仍须依照市势或股价的长期走势方向，对照其他技术指标作出正确的买卖选则。

5. 锤头和吊颈。锤头和吊颈的K线形态是完全相同的，因为出现的区域不同，所以名称和意义也就大不相同。吊颈出现在股价持续上涨的顶部，是股价见顶的警示信号。吊颈的K线可以是阳线，亦可以是阴线，含义相同。但是，如吊颈出现的是阴线，其准确度会更高。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 11

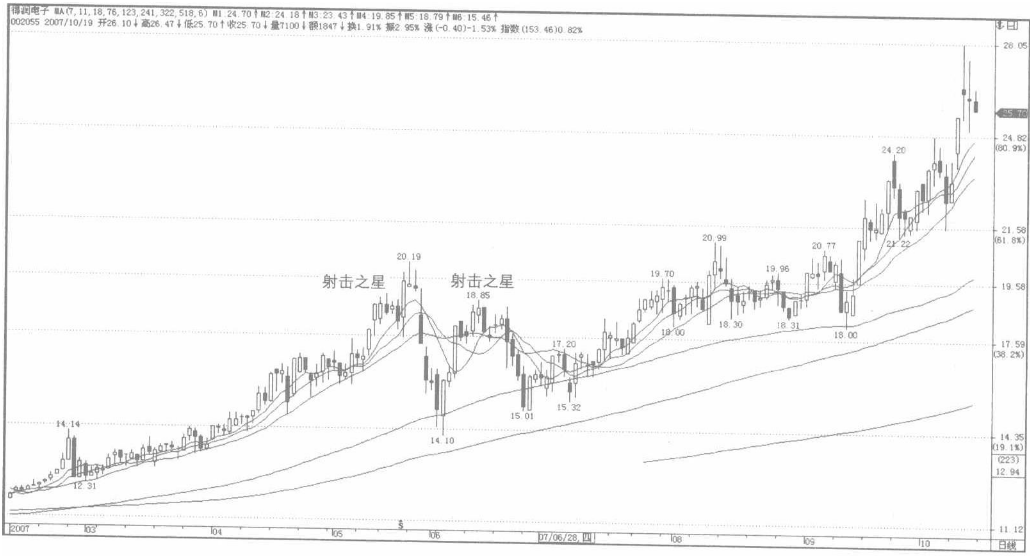


图 12

锤头出现在底部，是股价见底的提示信号，锤头的 K 线可以是阳线，亦可以是阴线，含义相同。如锤头出现的是阳线，其可信度会更强。锤头或吊颈的形成特点：（1）K 线的实体部分很小；（2）K 线的下影线是 K 线实体的 2 倍以上；（3）K 线的上影线非常短小，光头为最好。吊颈见附图 13 所示，002056 横店东磁，2007 年 6 月 18 日。锤头见附图 14 所示，002057 中钢天源，2007 年 6 月 6 日。

6. 倒转锤头。倒转锤头的 K 线形态，介于射击之星与锤头两者之间，因出现的区域在股价持续下跌的底部，形态如射击之星，名称为倒转锤头。倒转锤头出现之

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

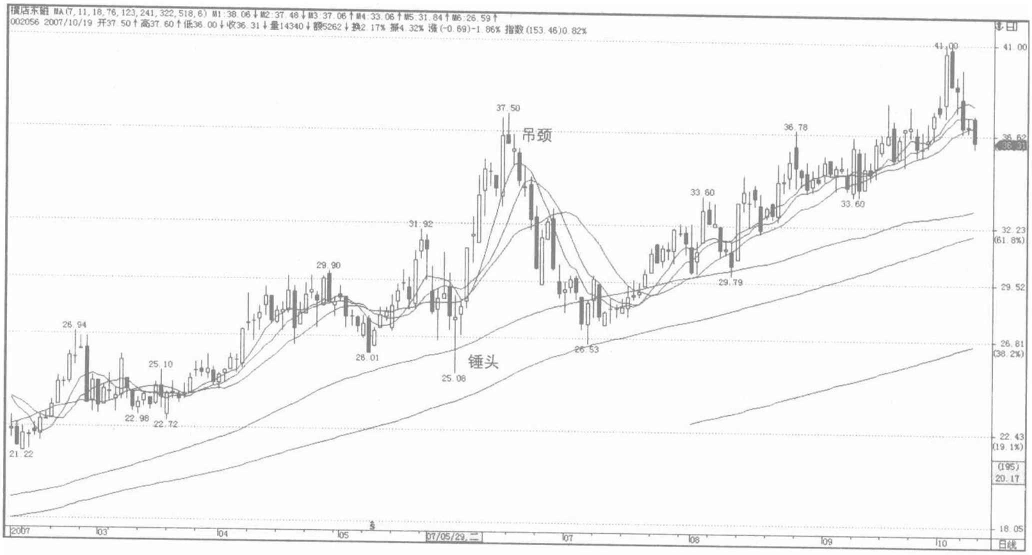


图 13

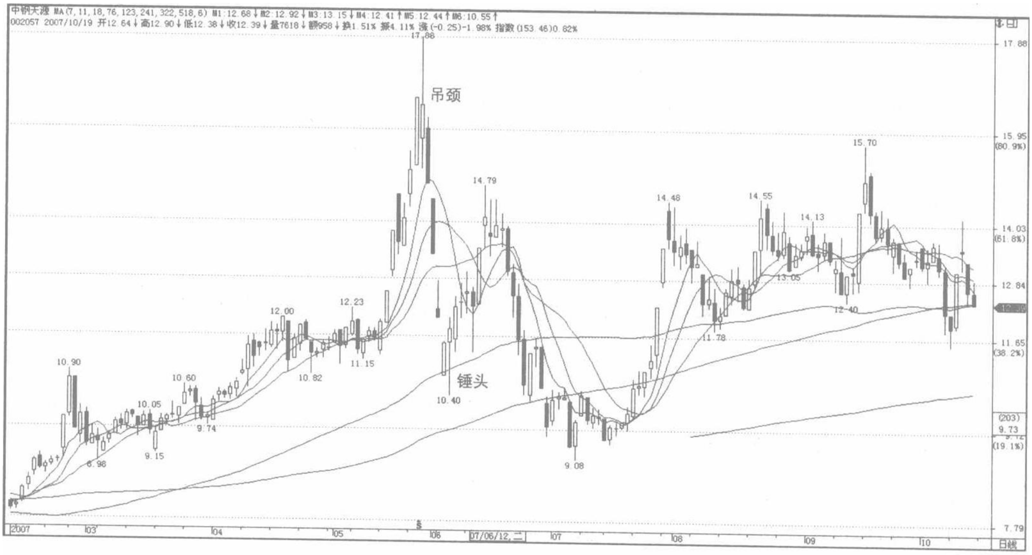


图 14

日前后的 K 线组合形态，应有一处有缺口，这样的组合形态，对股价的底部确认更准确。

7. 穿头破脚。前文所述都是单日 K 线的转向形态，下面介绍的是双日 K 线的转向形态。穿头破脚形态的形成，必须是股价具有一定的涨跌趋势以后，短期的小幅涨跌也可形成，但没有长期涨跌所形成的意义重大。在股价上涨一段以后，当日收盘为阳线，次日股价高开底收，次日阴 K 线包含了前日的阳 K 线，形成穿头破脚的双日转向形态。特点在于阴 K 线的实体包含了阳 K 线的实体，而非上下影线所包

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

含。阴K线的实体比例愈悬殊，成交量愈大，市势的转向愈可信。

8. 乌云盖顶。顾名思义，乌云盖顶，天空一片阴云，随时可能下雨。此形态也是一种见顶回落的转向形态，形成的前提与穿头破脚相同。前日收盘为阳K线，次日股价高开，收盘价处于前日阳K线的实体二分之一处以下，形成乌云盖顶的双日转向见顶形态。次日的阴K线收市价愈低，见顶回落的转向趋势愈准确。

9. 曙光初现。顾名思义，在长夜之后出现一线曙光，显示市势可能见底回升。曙光初现的形成，很多特点与乌云盖顶相同。所不同之处在于，前日K线是阴线，次日K线是阳线，次日股价低开，收盘价处于前日阴K线的实体二分之一处以上，形成曙光初现的双日转市形态。

10. 身怀六甲或十字胎。市势在持续上涨过程中，当日收盘为长阳K线，次日突然出现一只低开平收，被前日阳K线所包含的星形K线，不论阴阳，形成身怀六甲亦称十字胎的双日见顶转向形态。

11. 双飞乌鸦。顾名思义，乌鸦当头飞，令人反感，显示市势见顶。形成的前提是在市势上涨当中，由两只阴K线构成的转向形态。第一只阴K线的实体部分与前日的K线形成跳空缺口，形象如一只乌鸦向上高飞，可惜后继无力而低收。次日股价再次高开低收，形成双飞乌鸦的3日转向形态组合，市势见顶回落。

12. 三片阴云。阴云在天，随时可能变天下雨，显示市势可能见顶回落。三片阴云由三只阴K线构成，其特点在于每日的开盘价高于前日的收盘价，开盘价位于前日K线实体的二分之一处为最好。收盘价低于前日的最低价，构成三片阴云的见顶转向形态。

第二节　趋势线理论在实战中预测中短期顶底的技巧

在现代社会经济发达的地区和经济发达的城市里，市场经济给人民的生活带来了日新月异的变化，越来越多的人奔向了小康。于是，大街小巷每年都增加许多车辆，看着那些川流不息的车辆在安全行驶，让人想起驾驶员的摇篮——驾校。驾驶员那娴熟的驾车技术是在驾校通过勤学苦练取得的，驾车技术是安全行驶的保障。那么，我们到股市炒股犹如驾驶员开车，只有掌握了技术分析的前后顺序与方法，基本分析的基本取舍技能，炒起股来才能游刃有余。有笔者对联为证：是不懂得技术分析与基本分析的“套牢族”真实写照。

套牢族

早割肉晚割肉早晚割肉，涨惊心跌惊心涨跌惊心。
先套牢后套牢先后套牢，赚钱苦赔钱苦赔赚都苦。

趋势是指市场移动的方向。就时间而言，趋势包括长期趋势、中期趋势、短期

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋势；就空间而言，趋势则包括上升趋势、下降趋势、水平趋势三种方向。对于长期的投资者，他所关注的是市场长期趋势的方向，短期的波动无关紧要；而对于短期的投资者或投机者，几天至几周的趋势则显得至关重要。

在上升趋势中，图表显示出一波比一波高的高峰和谷底，如图 14 所示；在下降的趋势中，是由一些一波比一波低的波峰及谷底组成，如图 15 所示：

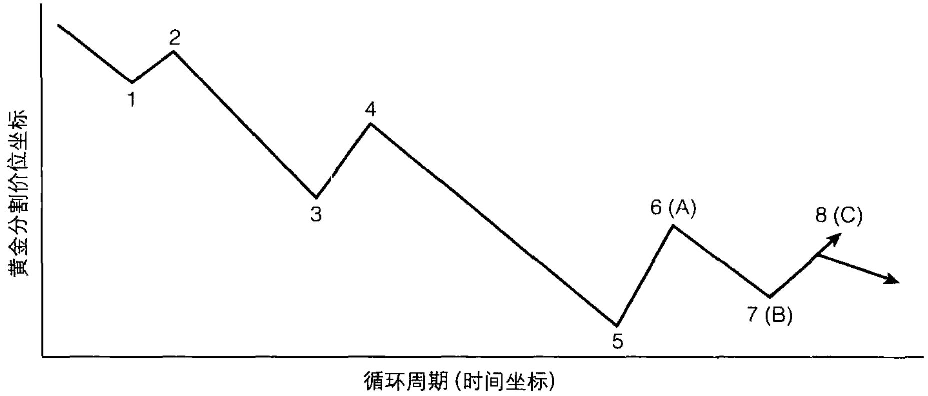


图 15

水平趋势是由呈横盘状的波峰和谷底组成，如图 16 所示。

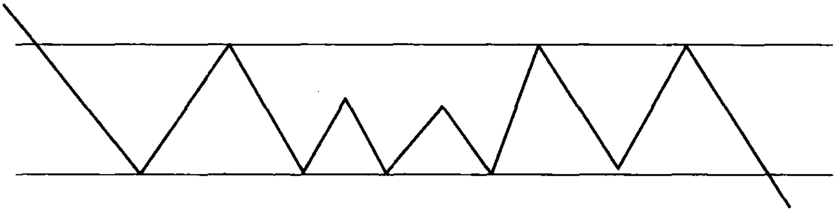


图 16

而从直观上，趋势一经形成，则这段趋势已运行至中段甚至尾声，故无论长期投资者及短期投机者，都想尽早知道趋势方向的确立。

1. 什么是趋势的角度与角度线

知道趋势的角度与角度线则知道趋势方向的确立：

（1）一段特定的趋势具有特定的角度，这个角度会因图表格值的变化而变化。

（2）趋势的角度是图表上唯一的人为因素。

（3）趋势的角度线体现了一段特定趋势的特定角度。

（4）趋势的角度线改变斜率，则趋势转变。在各种软件分析系统中，移动平均线的斜率变化，也可以理解为是最直观的趋势的角度线的斜率变化。

（5）趋势的角度线的含义较广泛，其中包括，上升趋势的支撑线与压力线，下降趋势的压力线与支撑线；上升趋势的压力线与支撑线，下降趋势的支撑线与压力线；它们根据股票价格的上上下下而相吻合，平行通道的上轨线及下轨线。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就波浪而言，一段单式的波浪通常在图表上找不到其角度线；一段运行时间稍长的不确实的波浪会在图表上找到其压力线、支撑线；一段确实的波浪会在图表上产生平行通道。

从实战的角度讲趋势的角度与角度线为短线高手提供了高抛低吸最重要最直观的依据。

2. 什么是阻力与支撑

不论何种趋势中（上升、下降及水平趋势），每一个波峰代表一个阻力，每一个谷底形成一个支撑。

阻力与支撑是两个相对的概念。阻力向上突破后，在以后的趋势中，可以成为支撑；支撑向下突破后，在以后的趋势中，可以成为阻力。

在图表上，通常以两种方式判断市场的阻力与支撑，即整理区域、角度线（包涵移动平均线的斜率变化）。

（1）整理区域。股价下降过程中经过一段时间，在一定的区域横盘最后向下突破，再次遇支撑后反弹至整理的区域形成阻力，如图 17 所示。

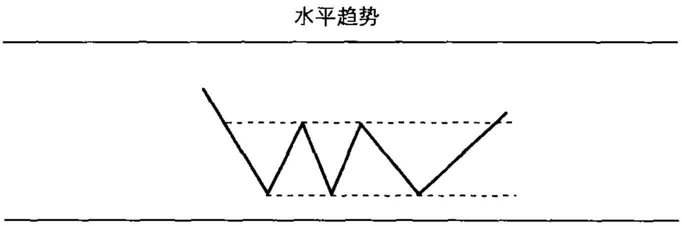


图 17

股价上升过程中经过一段时间，在一定的区域内整理最后向上突破，再次遇阻后回落至横盘的区域形成支撑，如图 18 所示。

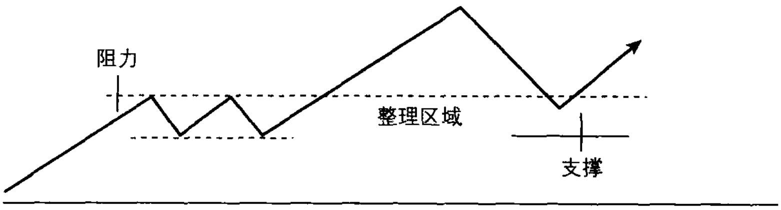


图 18

上述整理区域一般为成交密集区，上下波幅在 5～10% 左右。整理区域内，经过一段时间的横盘形成与原有趋势相反的反向突破。整理区就是所谓的顶部或底部，即头肩底（顶），双底（顶）等，如图 19 所示。

（2）角度线。角度线分为三类，按其对趋势研判的准确程度可以分为：①趋势线，即上升趋势的支撑线及下跌趋势的压力线；②终止线，即上升趋势的压力线及下降趋势的支撑线；③平行通道的上轨线及下轨线。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

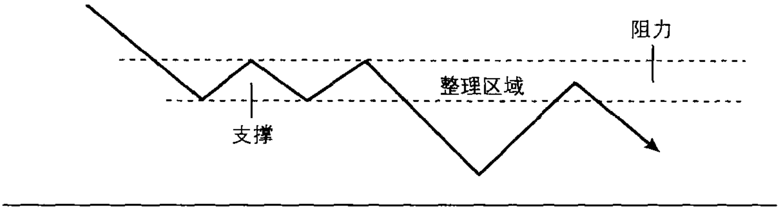


图 19

上升趋势的两个低点的连线构成上升趋势线；下降趋势的两个高点的连线构成下降趋势线，这里趋势线的概念与传统趋势线的概念相同，如图 20 所示。

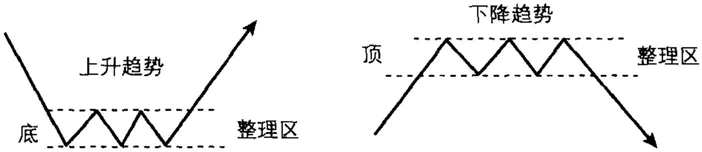


图 20

时间持续越长，触及次数越多的趋势线越是有效。由于趋势线能反映一段时间内的价格走向，故有助于研判买入和卖出时机。在上升趋势中，碰到压力线可以卖出；在上升趋势中，碰到支撑线可以买入；下降趋势中，碰到压力线可以卖出，碰到支撑线不可以买入，风险太高，当然短线 7 段以上高手可以做高抛低吸。（几段高手就是买卖几次对几次）

上升趋势两个高点连线，构成上升趋势终止线，下降趋势两个低点连线构成下降趋势终止线，如图 21 所示。

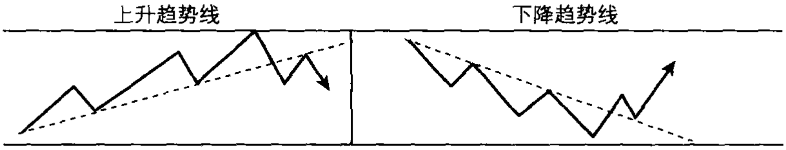


图 21

终止线的意义在于：①利用上升趋势的压力线寻找顶点（短、中、长期顶部）；②利用下降趋势的支撑线寻找底点（短、中、长期底部）。

终止线代表一种消竭的上升或下跌，其道理与波浪理论中的楔形相同。终止线的角度趋势愈陡峭，对趋势的终止作用愈是强烈。

注意：利用终止线对趋势终点的研判，经常需要配合波幅及时间之窗的时间周期。

（3）平行通道。有时，价位可以刺穿上述三类角度线，但当日或三日内收盘价又回到原有趋势内，这种突破属于假突破，可以不予理会。

对角度线的突破必须具备两个条件：①价位突破角度线的 3% 以上；②突破时

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间持续 3 天确认。通常，这种突破最为有效。

（4）趋势的连接。由于特定趋势角度的不确定性，故每段趋势需从其起始点寻找角度线。在一段趋势结束后，趋势内的压力或支撑线基本失效，只有剩下两条趋势线对后来的趋势继续有效。

①前一段趋势的趋势线。前一段升势的支撑线，会成为后一段跌势的压力线；前一段跌势的压力线会成为后一段升势的支撑线，如图 22 所示。

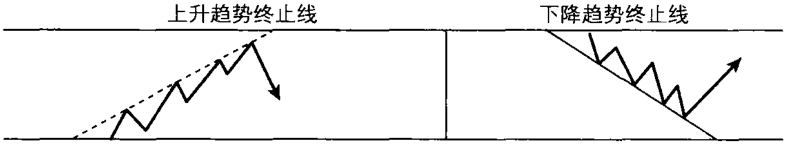


图 22

②回档线与反弹线。反弹线是指前一段升势中密集整理区的顶线会成为后一段跌势的反弹线，反弹线向上时，原升势可能并未结束，如图 23 所示。

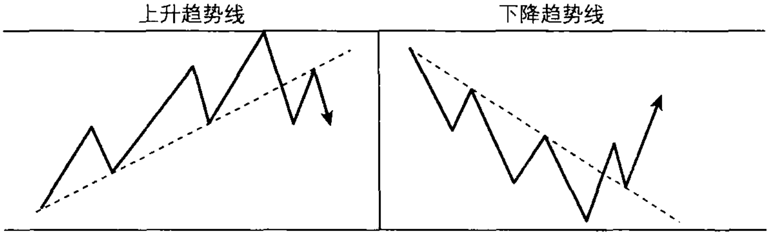


图 23

回档线是指前一段跌势的密集整理区的底线会成为后一段升势的回档线，回档线角度向下时，原跌势可能并未结束，如图 24、图 25 所示。

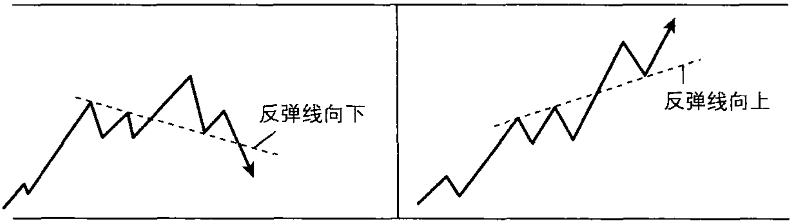


图 24

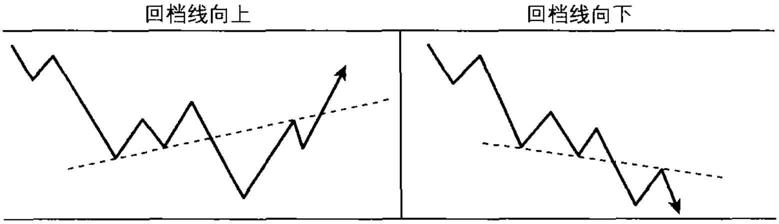


图 25

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通常上述①、②两种情况只有一次发生为有效。

3. 什么是平行通道

平行通道的意义在于两条平行的角度线对趋势的强制调整作用。严格地说，平行通道是趋势线理论的一部分，对走势的预测具有极大的作用，故在本节专门论述。如图 26 所示，600708 月 K 线平行通道复权图。

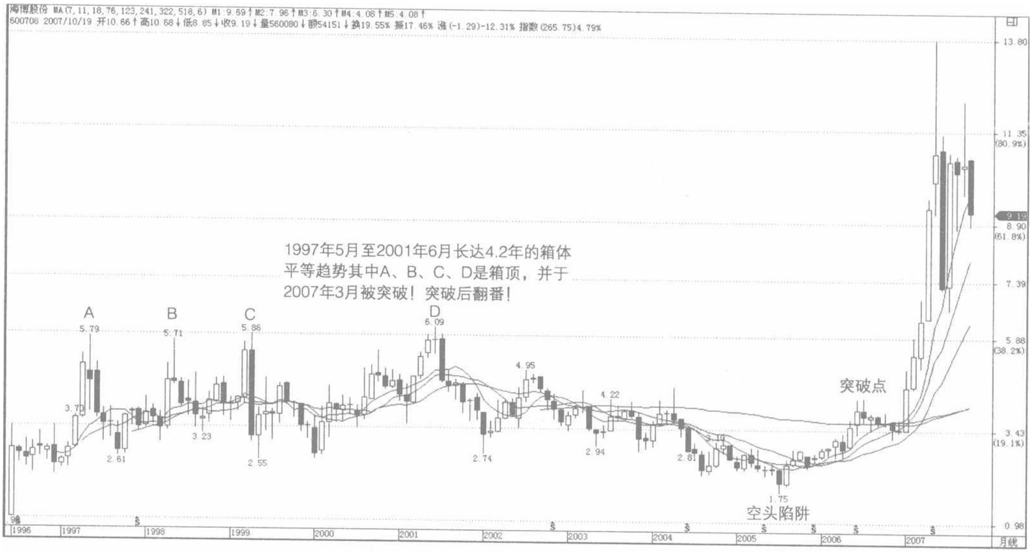


图 26

波浪理论对于平行通道的论述。平行通道是波浪理论中为数不多的利用画线的方法预测一段趋势的终点及探讨一段趋势性质的方法之一。在《波浪原理》一书中，艾略特指出这种测量的方法一定要将波浪的运行过程置于两条平行线之内。

绘制完整的波浪通道，需要在上升趋势确定之后制定三个基点，分别为⓪、①、②，并且可能作出多次的修订。

当第 1 浪的五个小浪完成之后，走势图上便出现上下两点，即⓪点及①点。利用这两点，便可以绘制出一条试验性的通道，方法是，从⓪点向下作垂直线，量出⓪点至①点的垂直距离的 0.618 长度，成为假想的②点，作⓪点及②点的连线，再通过①点绘制此连线的平行线即成为假想通道，如图 27 所示。

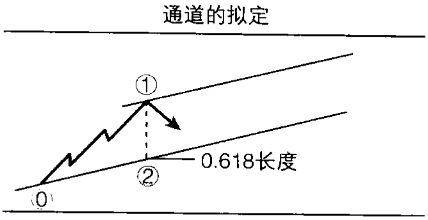


图 27

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当第 2 段调整浪向下移动接近底部平行线之际，一定会跌破第 1 段推动浪较低级数之第 4 调整浪的低点。经常会出现⓪点至①点 50% 的调整幅度甚至更低。第 2 浪完成后，如果 2 浪底刚好回落至该假想通道的底线，则此通道有效，否则便要修改。方法是作⓪点与 2 浪底点的连线，再通过①点作此连线的平行线，如图 28 所示。

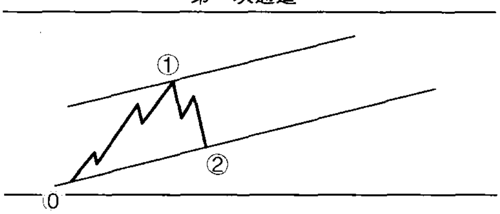


图 28

当第 3 浪波浪开始运行后，假如这段波浪的顶点未能触及或接近平行线，便显示了已确定通道的趋势发生改变，需要重新修订通道。方法是修订前的顶点即①点与第三段波浪的顶点相连成直线，然后通过这段波浪的起点即②点作此连线的平行线，即形成新通道如图 29 所示。

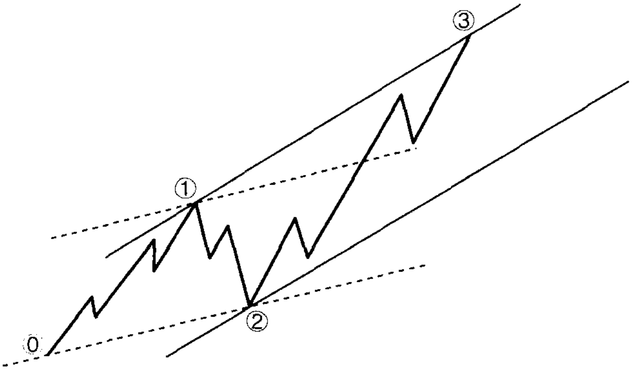


图 29

第 3 浪完成后，随之而来的第 4 浪也可能需要修订，方法同第 2 浪修订的方式相同。

第 4 段波浪完成后，浪 2 及浪 4 的两个底点便是这个完整升势的基点，这两个低点的连线便构成整个升势的角度，随后第 5 浪的顶点根据这个角度调整。即，浪 1 及浪 3 的顶点连线有时与浪 2 及浪 4 的底线不构成平行关系，这时需要通过两个顶点作两条与底线的平行线，以尽可能准确地分析每一段波浪的特性，如图 30 所示。

第 5 浪向上运行之际，如果成交量递减，便暗示这一段浪即将达到终点，需要调整，5 浪的顶点向上突破通道的机会很小。如成交量大增，则第 5 浪会有力的冲破顶部平行线。这种情况出现时，第 5 浪的次级浪 4 会在平行线下出现“扁平”、

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

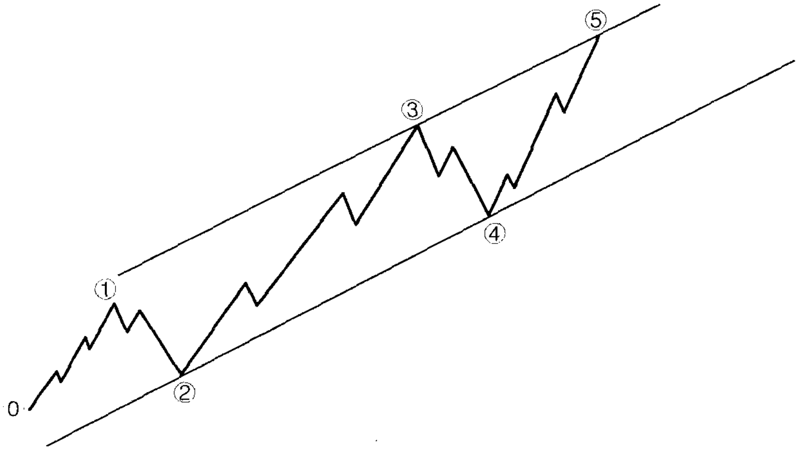


图 30

"横行"的现象。

（1）三段式通道。三段式通道内一般是一段较为完整的 a—b—c 调整浪。绘制三段式通道需要在反弹或回档后即 b 浪完成后确定角度线，即 a 浪起点与 b 浪终点的连线。角度确定后，通过 a 浪终点作角度的平行线，如图 31 所示。

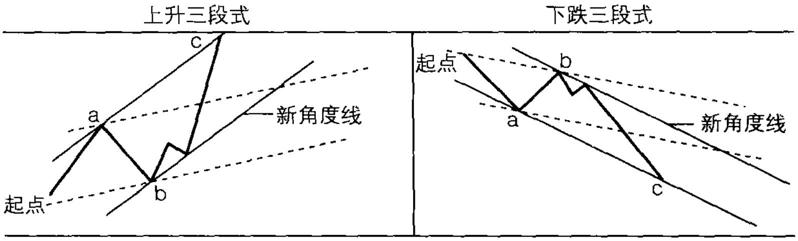


图 31

在三段式通道中，有时 a 浪起点与 b 浪终点的连线不能构成这段趋势的角度。b 浪结束后，c 浪在运行中会产生更加倾斜的角度，这意味着升势或跌势的速度将加快。这种情况下，极易产生暴涨或暴跌，如图 32 所示。

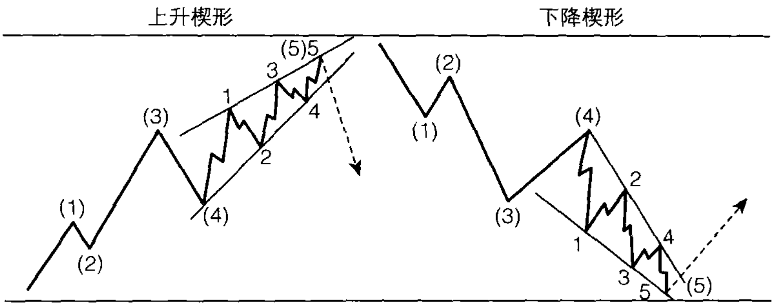


图 32

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于是这个三段式通道便需要修订，方法是，以 c 浪中新产生的角度作为角度线，通过 a 浪顶点作新角度线的平行线，见图 30。

对于三段式通道的预期是以正确的数浪为基础。通常三段式通道的 b 浪幅度很小，没有操作上的意义，而 a 浪的终点则是极佳的短线买点或卖点。

三段式通道内波浪的起始点有时不在轨道线上，这种三段式通道的角度线通常取 a 浪运行中产生的最倾斜的角度，见图 30。

（2） 五段式通道。通常五段式通道的绘制方法与波浪理论中绘制平行通道的方法基本相同，前提是通道内包含一个完整的五段推动浪，其中的五个小浪不能区分明确的细浪，故五段式通道不可预期，即不设假想通道。

在五个小推动浪的第 1、2、3 浪完成后，其 1、3 浪的顶点就是这段趋势的角度线，然后通过 2 浪底作角度线的平行线。如果第 4 浪调整的低点刚好落在此平行线上受到支撑，则五段式通道成立，如图 33 所示。

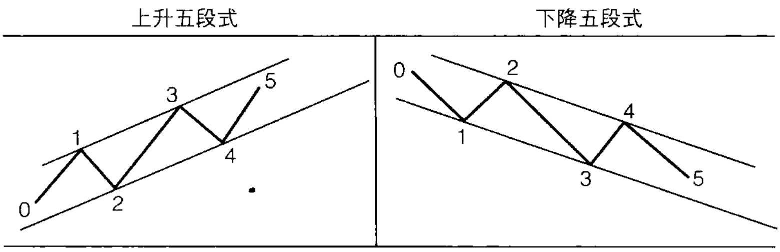


图 33

五段式通道形成后，随后第 5 浪的运行一般会创出新高或新低，但不会触及通道的平行线，这个特点与波浪理论中通道的描述有所不同。

五段式通道一般特点如下：

①通道内波浪的起点和终点通常不触及平行线；

②在第 3 浪结束后才可预期通道的形成；

③通道形成后，这段趋势已近尾声。

（3） 复杂形通道。复杂形通道内通常包括两个不同性质的波浪片断，这是一种波浪与波浪连接过程中的整理形态。

复杂型通道需时较长，可达 55 天左右，包括上升复杂型及下降复杂型。下降复杂型通道即股价第一次探底后，经过小幅反弹第二次探底，创出新低，确认两个角度线的支撑后引发较大幅度的反弹，在通过起跌点与角度线的平行线外遇阻构成下降复杂形通道，如图 34 所示。

上升复杂型通道即股价第一次摸顶后，经过小幅回挫再次探顶，创出新高，确定两个顶角度线的反压后大幅回挫，在通过起涨点与角度线的平行线获支撑形成上升复杂型通道。

在图 34、图 35 中，复杂型通道形成后的 C 点仅为一个反弹点或回档点，通道

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

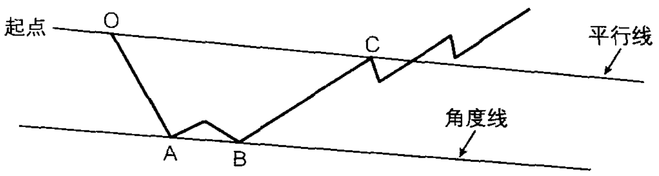


图 34

突破后也要经历适当的回抽，并且通道的上轨及下轨在较长时间内也会成为较为强劲的支撑。

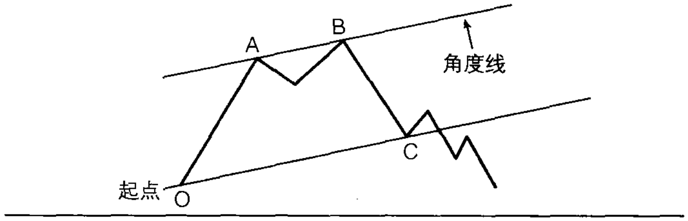


图 35

4. 三段式通道的突破

由于平行通道对趋势的强化作用，通道突破后对后来趋势的判断具有极大的参考价值。

趋势的突破方向与通道方向相同的突破，称为顺势突破；趋势的突破方向与通道方向相反的突破，称为反向突破。

（1）三段式通道。三段式通道存在顺势突破，三段式通道一经确认，趋势立即向反方向运行，形成极佳的短线卖点或买点。

（2）五段式通道。反向突破：五段式通道的终点一般不触及平行线，这是因为趋势的运行扩大了一定的空间，故大多数五段式通道会反向突破。趋势运行至通道之外后，在图表上常会出现传统形态的头肩顶（底）等，如图 36 所示。

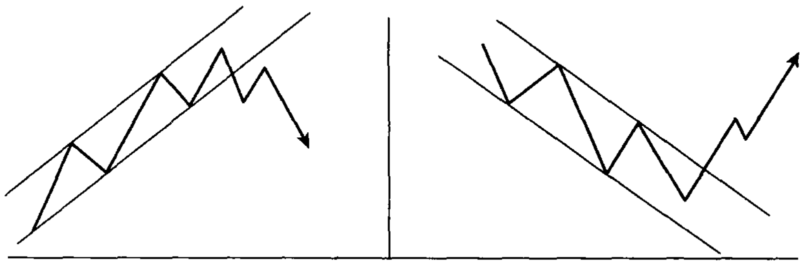


图 36

（3）顺势突破：少数情况下，五段式通道会顺势突破。这样，波浪的性质就会发生变化，这段趋势可能演化为一段较大幅度的推动浪，也可能演化成为较大级数的 a—b—c 调整浪，即：通道内的 2、3、4 浪仅仅是第 1 浪的顺势调整浪而已。如

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 37、图 38 所示。如，1994 年 9 月 13 日（1052 点）至 1994 年 10 月 7 日（547 点）五段式通道顺势突破。

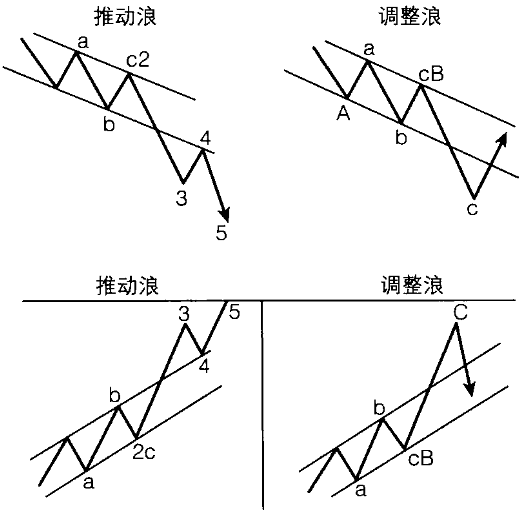


图 37

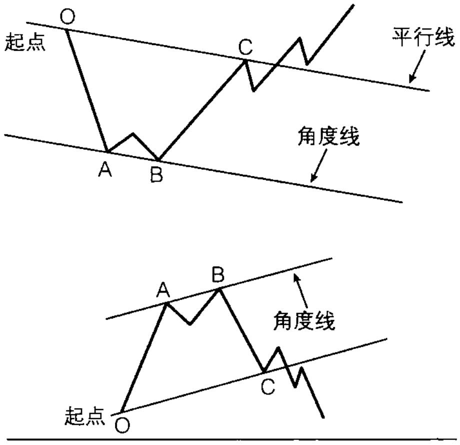


图 38

（4）复杂型通道。①反向突破：见图 33、图 35，反向突破后，趋势会回抽至轨道线，这时便会出现扭线的卖点或买点。②顺势突破：与复杂型的反向突破一样，突破后会形成适当的回抽。所不同的是由于复杂型通道历时较长，顺势突破会形成长期的双重意义的趋势，意味着市场极度弱势或强势。

波浪理论易懂难精，难以在实战中想象他的完美无缺。笔者多年来在实战中更容易把握机遇的是以直观的美学形态看待波浪理论，因为完美无缺的波浪在实战中难以找到，只需知道理解波浪理论，所以不可按照图解惯例确信无疑地进行实战操作。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节 各种趋势结构在实战中的重要意义

前文阐述过时间之窗定律，在实战中通过时间影响趋势的有三种结构。各种趋势结构在实战中都有其重要意义。

1. 形态结构。指趋势线理论中提供的一些法则，任何时间结构形成的形态趋势，必须要经历 N 个时间周期方可明显地显示出来。

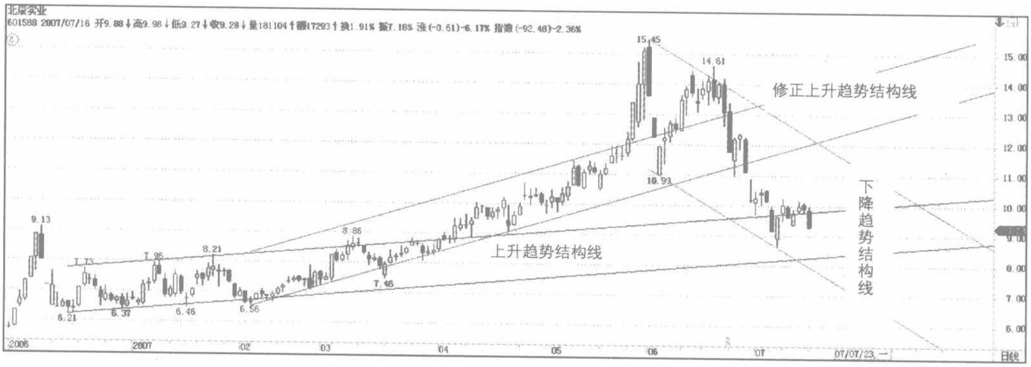


图 39

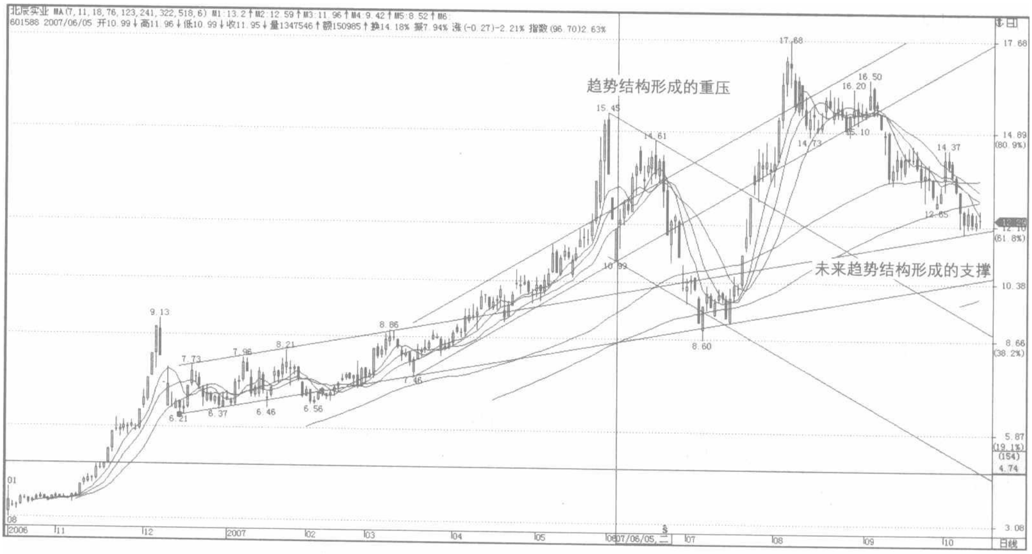


图 40

2. 周期结构。指一段趋势从开始至结束所要求的 N 个时间周期长度。

如图 41 所示上证指数的月 K 线图所形成的 4.2 年左右的周期结构，自 1993 年 2 月为启用点至 1997 年 5 月时间周期；与自 1997 年 5 月至 2001 年 7 月为第二个时

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间周期；再与1997年6月至2007年8月为第三个时间周期。这种“季之”数列经典的上升与下降周期结构比比皆是。

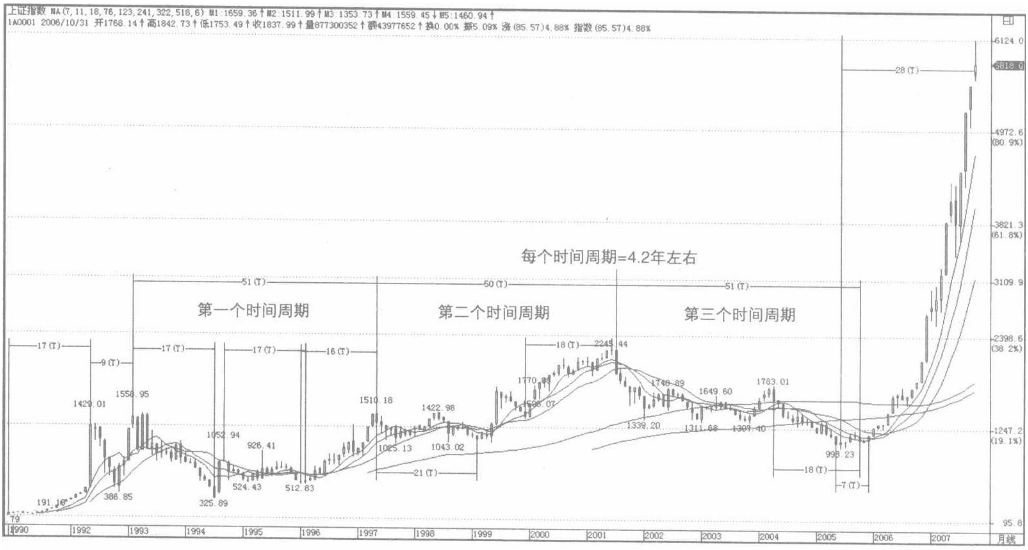


图 41

自2005年7月至2009年10月为第四个时间周期；再与2009年10月至2013年11月为第五个时间大周期；中间的小周期与细周期根据当时的天时、地利、人合决定！如图42、43所示。

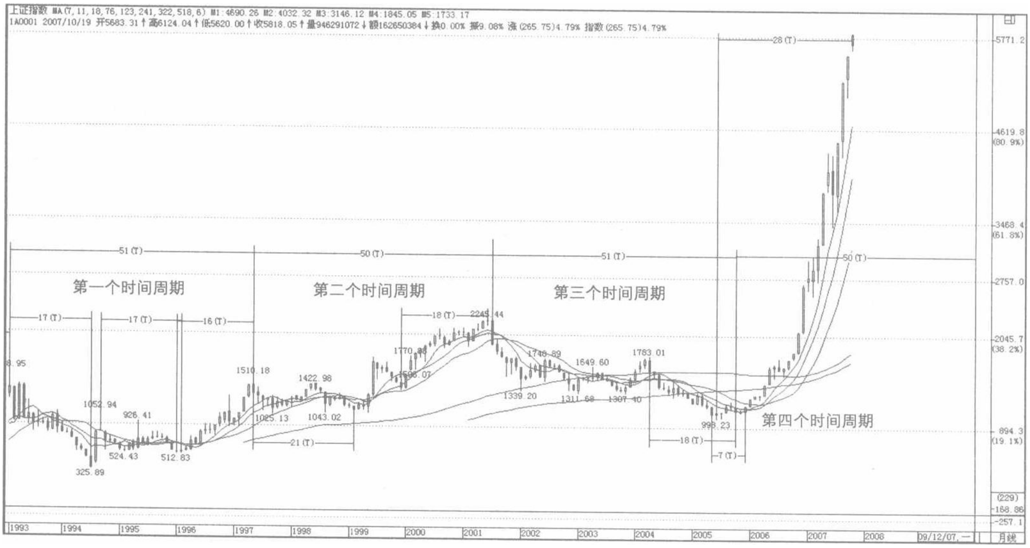


图 42

3. 波幅结构。是指波浪理论中所规定的推动浪与调整浪的波幅及浪与浪之间的必要的黄金分割比例关系（参考黄金分割率的使用方法）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

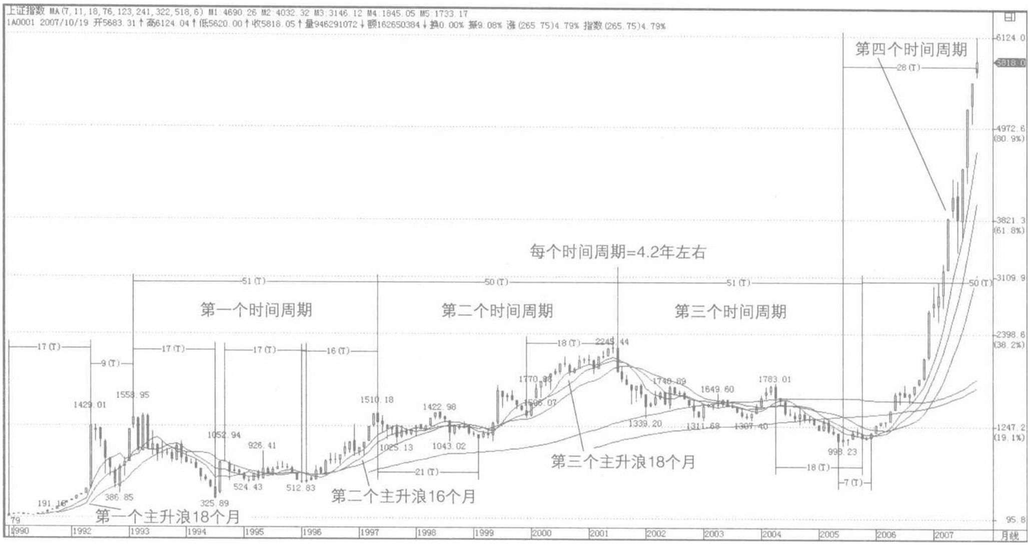


图 43

这三种结构的综合趋势形态便形成了市场体系的顶部与底部。

固然，“不买最低价，不卖最高价”是实际操作的基本策略之一。投资者很少能够在天价卖出，而以地板价买入，所以大多数人都在寻求所谓的次高点及次低点。然而，不能够寻找趋势形态的启动点与终点，也就不能确定下一个趋势的方向，那么上述的股彦只会成为一句空话。而且另一句笔者总结的股彦“不买天花板，不卖地板割”也会成为一句空话，但实际操作中很多散户投资者“专买天花板，只卖地板割”，成为赚钱的大忌（天花板：是指近期股票的最高价格；地板割：是指近期股票的最低价格）。

所以，寻找“顶”与“底”的技术仍然是十分必要的，对于短期甚至中长期的投资者，这一点尤其重要。

各种趋势结构在实战中的时间之窗定律都有重要意义，由于趋势通道对于趋势的形成时间对趋势有强化作用，在趋势形态运行至通道之外以后，通常是极为明确的买入或卖出的信号。

而在其他情况下，需要以三种结构对趋势形态的作用作综合分析。

在软件的 K 线图表上，可以明确地感觉到形态结构的压力或支撑的概念，而周期结构及波幅结构同样存在压力或支撑的作用，只是感觉不到而已。要想感觉到周期结构及波幅结构与形态结构同样存在压力或支撑的作用，必须使用“‘季之’共振理论”去作综合分析，其中最简单的周期结构是“‘季之’共振理论”之一的“7”的倍数周期。（见前文指数预测论证图表）

所以，影响趋势形态的三种结构，本质上是三种不同类型的压力或支撑。各种趋势形态结构在实战中都有其重要意义，而时间之窗是影响不同类型趋势形态结构的宗旨之一，即是通过时间之窗对压力或支撑强弱做出判断，确定顶部及底部的转

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

向时间，从而进一步确认趋势形态的方向。

第四节 移动平均线的趋势结构在实战中的重要意义

1. 移动平均线的设定取值原理在跟庄时的重要意义

股票市场的走势，按着波浪理论的规律，各种类型数列的时间周期，向一个趋势交替运行。每一个国家和地区的股市都有它自己的运行时间之窗周期和特点。由于我国股市目前的交易日数只有4200个交易日左右，在设定短期、中期、长期的移动平均线数值时，按着波浪理论的规律，各种类型数列的时间之窗周期，还要符合我国股市的运行特点。综上所述得出移动平均线如下取值参数和设定组合。

（1）移动平均线“‘季之’数列”取值设定原理。

如果设置分时参数应该接着分时的时间换算出日线取值参数，

计算公式如下：

例如设置5分钟参数，日线取值参数7数值：60÷5分钟×7=84

例如设置5分钟参数，日线取值参数11数值：60÷5分钟×11=132

例如设置5分钟参数，日线取值参数18数值：60÷5分钟×18=216

例如设置5分钟参数，日线取值参数76数值：60÷5分钟×76=912

例如设置5分钟参数，日线取值参数123数值：60÷5分钟×123=1476

例如设置5分钟参数，日线取值参数241数值：60÷5分钟×241=2892

15分钟参数计算公式如下：

例如设置15分钟参数，日线取值参数7数值：60÷15分钟×7=28

例如设置15分钟参数，日线取值参数11数值：60÷15分钟×11=44

例如设置15分钟参数，日线取值参数18数值：60÷15分钟×18=72

例如设置15分钟参数，日线取值参数76数值：60÷15分钟×76=304

例如设置15分钟参数，日线取值参数123数值：60÷15分钟×123=492

例如设置15分钟参数，日线取值参数241数值：60÷15分钟×241=964

30分钟参数计算公式如下：

例如设置30分钟参数，日线取值参数7数值：60÷30分钟×7=14

例如设置30分钟参数，日线取值参数11数值：60÷30分钟×11=22

例如设置30分钟参数，日线取值参数18数值：60÷30分钟×18=36

例如设置30分钟参数，日线取值参数76数值：60÷30分钟×76=152

例如设置30分钟参数，日线取值参数123数值：60÷30分钟×123=246

例如设置30分钟参数，日线取值参数241数值：60÷30分钟×241=482

60分钟参数与日线取值参数相同。

①移动平均线5分钟设定数列：84、132、216、912、1476、2892；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

②移动平均线 15 分钟设定数列：28、44、72、304、492、964；

③移动平均线 30 分钟设定数列：14、22、36、152、246、482；

④移动平均线 60 分钟设定数列：7、11、18、76、123、2、1；

⑤移动平均线日线设定数列：7、11、18、76、123、241；

⑥移动平均线周线设定数列：3、4、7、11、76、123；

⑦移动平均线月线设定数列：2、4、7、11、18、76。

从 5 分钟移动平均线起始，至月线移动平均线，设定了一个完整的“‘季之’数列”连续数列参数值，即：2，4，7，11，18，76，123。

（2）移动平均线“费氏数列”取值设定原理。

5 分钟参数计算公式如下：

例如设置 5 分钟参数，日线取值参数 8 数值：60 ÷ 5 分钟 × 8 = 96

例如设置 5 分钟参数，日线取值参数 13 数值：60 ÷ 5 分钟 × 13 = 156

例如设置 5 分钟参数，日线取值参数 21 数值：60 ÷ 5 分钟 × 21 = 252

例如设置 5 分钟参数，日线取值参数 55 数值：60 ÷ 5 分钟 × 55 = 660

例如设置 5 分钟参数，日线取值参数 144 数值：60 ÷ 5 分钟 × 144 = 1728

例如设置 5 分钟参数，日线取值参数 233 数值：60 ÷ 5 分钟 × 233 = 2796

15 分钟参数计算公式如下：

例如设置 15 分钟参数，日线取值参数 8 数值：60 ÷ 15 分钟 × 8 = 32

例如设置 15 分钟参数，日线取值参数 13 数值：60 ÷ 15 分钟 × 13 = 52

例如设置 15 分钟参数，日线取值参数 21 数值：60 ÷ 15 分钟 × 21 = 84

例如设置 15 分钟参数，日线取值参数 55 数值：60 ÷ 15 分钟 × 55 = 220

例如设置 15 分钟参数，日线取值参数 144 数值：60 ÷ 15 分钟 × 144 = 576

例如设置 15 分钟参数，日线取值参数 233 数值：60 ÷ 15 分钟 × 233 = 932

30 分钟参数计算公式如下：

例如设置 30 分钟参数，日线取值参数 7 数值：60 ÷ 30 分钟 × 8 = 16

例如设置 30 分钟参数，日线取值参数 13 数值：60 ÷ 30 分钟 × 13 = 26

例如设置 30 分钟参数，日线取值参数 21 数值：60 ÷ 30 分钟 × 21 = 42

例如设置 30 分钟参数，日线取值参数 55 数值：60 ÷ 30 分钟 × 55 = 110

例如设置 30 分钟参数，日线取值参数 144 数值：60 ÷ 30 分钟 × 144 = 288

例如设置 30 分钟参数，日线取值参数 233 数值：60 ÷ 30 分钟 × 233 = 466

60 分钟参数与日线取值参数相同。

①移动平均线 5 分钟设定数列：96、156、252、660、1728、2796；

②移动平均线 15 分钟设定数列：32、52、84、220、576、932；

③移动平均线 30 分钟设定数列：16、26、42、110、288、466；

④移动平均线 60 分钟设定数列：8、13、55、144、233；

⑤移动平均线日线设定数列：8、13、21、55、144、233；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⑥移动平均线周线设定数列：3、5、8、13、55、144；

⑦移动平均线月线设定数列：3、5、8、13、21、55。

从5分钟移动平均线起始，至月线移动平均线，设定了一个完整的“费氏数列”连续数列参数值，即：3，5，8，13，21，55，144，233。

从上述的参数取值设定之中我们理解了原始的移动平均线设定参数值的变化莫测，又懂得了分时移动平均线的取值设定原理，这更印证了股市721的游戏规则，7赔2平1赚的90比10的金钱规律的精确内涵。即10%的人赚去了90%赔钱的人的钱。如果我们也使用90%赔钱的人使用的5日、10日、20日、30日、60日、120日、250日等等移动平均线设定参数值，也会被主力机构所利用来赚取我们的钱，因为各股票的主庄要赚取多数散户投资者的钱，不可能因小而失大去赚取少数投资者的钱。否则也就不会有证券市场721的游戏规则，721的规律性印证了股市中只有少数人才能够掌握赚钱的理论和方法。各种分析流派使用的移动平均线设定参数值的计算方法有所不同。而能熟练使用的人往往是凤毛麟角。

2. 移动平均线在技术分析与实战中的重要作用

50年代，抗美援朝战争中，敌我双方为了争夺“三八线”，进行了长期的战争，使用了打打谈谈，谈谈打打的战略战术，使这条被称为“生命线”的“三八线”，至今永存于世。在现代的“股战场”上，多空双方争夺的“生命线”就明显地表现在移动平均线上。目前投资者普遍使用的移动平均线为5日移动平均线，10日移动平均线，20日移动平均线，30日移动平均线，60日移动平均线，120日移动平均线，250日移动平均线。经笔者多年来的实验认为，移动平均线日线与我国金融证券市场的走势如要同步，应使用如下组合：

（1）第一个移动平均线的组合为费氏数列：8日移动平均线，13日移动平均线，34日移动平均线，89日移动平均线，144日移动平均线，233日移动平均线。理论根据为费氏数列。股价的涨跌随着8日移动平均线而移动股价持续上涨8日移动平均线为价位的支撑；股价持续下跌、13日移动平均线将对股价构成压力。股价一旦突破13日移动平均线下一条34日移动平均线将对股价构成压力。突破34日移动平均线需要有成交量的配合，如果34日移动平均线的下降运行斜率没有改变成上升运行斜率时，股价也会随着34日移动平均线的下降运行斜率的改变过程而回落至34日移动平均线之上。一只持续上涨的股票必须运行在144日移动平均线之上：反之此股票就不会有持续上涨的可能。为此笔者把123日移动平均线和144日移动平均线称之为股票的“生命线”。生命线的特点在于，股价在持续上涨时，离“生命线”30%左右，股价就会回落至此线；股价在持续下跌时，离“生命线”30%左右股价就会反弹，使用这条“生命线”对股价阶段性的顶部或底部的研判十分准确。

（2）第二个移动平均线的组合为“季之”数列：7日移动平均线，11日移动平均线，18日移动平均线，76日移动平均线，123日移动平均线，322日移动平均线。理论根据为“季之”数列的时间周期，中国股市投机股的走势更接近这个组合。一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只持续上涨的股票，离不开123日移动平均"生命线"对股价的支持，股价没有123日移动平均线的支持是不可能有一波上涨行情的。一旦11日移动平均线，18日移动平均线，76日移动平均线形成多头排列，就是此股的中级以上的一波主升浪的形成。涨幅应在20%～50%以上。

（3）第三个移动平均线的组合为"季之"数列：47日移动平均线，76日移动平均线，123日移动平均线，199日移动平均线，322日移动平均线，521日移动平均线（521我爱你）。此种组合是为一年只做几个行情而设定的，查找形成多头排列的股票使用短期及其他指标选点买入，其他指标的使用规则参照其他章节所述。

（4）第四个移动平均线的组合为"季之"数列的周K线移动平均线与月K线移动平均线：4周（月）移动平均线，7周（月）移动平均线，11周（月）移动平均线，18周（月）移动平均线，76周（月）移动平均线，123周（月）移动平均线此种组合是在熊市与牛市转换期使用。多头排列为牛市，空头排列为熊市。使用此组合对大市指数的研判，意义重大。

在实战中移动平均线的买卖，具有如下特点：

（1）N日（周、月）移动平均线持续下降后转为平稳上升，股价从移动平均线下方向上突破移动平均线延伸上涨时，是买入点。

（2）N日（周、月）移动平均线呈上升运行斜率，股价却降至移动平均线之下20%以下的下跌幅度，也是反弹买入点。因为移动平均线的升降斜率改变较为缓慢。股价在急速下跌至移动平均线之下只是暂时现象，随后几日股价还会回升到移动平均线之上，所以这也是一个最好的短线投机买入点。

（3）股价远离N日（周、月）移动平均线，随后下跌至移动平均线，并且得到了移动平均线上升运行斜率的支撑，又再度回升时，是又一个短线投机买入点。

（4）移动平均线呈下降运行斜率，而股价远离移动平均线30%左右，移动平均线对股价构成了正向的吸引力，为短线投机反弹买入点。

（5）N日（周、月）移动平均线持续上升后，转为平移或下降，是中长期下跌的卖出点。

（6）N日（周、月）移动平均线呈下降运行斜率，股价却由移动平均线下方升至其上方，是高抛低吸的卖出点。

（7）股价远离N日（周、月）移动平均线，移动平均线为平移或呈下降运行斜率，随后股价上涨至移动平均线，股价受到移动平均线压力再度回落，是又一个高抛低吸的卖出点。

（8）N日（周、月）移动平均线呈上升运行斜率，股价上涨远离移动平均线30%左右时，移动平均线对股价构成了反向的吸引力，为回调的高抛低吸的卖出点。

（9）N日（周、月）移动平均线呈平移状态，股价不涨也不跌，处在盘整期，是保险的卖出点。原因为：①提高资金的使用效率；②获得调整价差；③不知盘整后是持续上涨，还是主力横盘出货。为了保证已获利润，应早日卖出股票，落袋为

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

安，所以称为保险的卖出点。

提示：保险卖点要出货，手中拿钱看庄做。横盘周期不到位，天大利好庄来做。（止为、见书中散户投资者的24字投资方针策略）

3. 移动平均线周、月线的使用原则

（1）移动平均线周线的使用原则。一只持续上涨的股票，主力大户和主力庄家不经过长期的吸货过程是不会拉升的。虽然有时利好因素来得突然，其周线系统也一定要形成多头排列，此股方能进入主升浪，为此周线的参数值设定就非常重要。由于我国的证券营业日期每周为5个交易日，“5”这个数字又是费波纳茨数列的一个数，这种巧合形成了我国证券市场的特殊运行规律。根据以上原则，得出周移动平均线费氏数列计算公式如下：

短期：13÷5=2.6 设定3；21÷5=4.2 设定4；34÷5=6.8 设定7。

中期：55÷5=11 设定11；89÷5=17.8 设定18；144÷5=28.8 设定29。

长期：144÷5=46.6 设定47；233÷5=75.4 设定76；610÷5=122 设定122

当周线移动平均线形成金叉时，是最佳买入期。

（2）移动平均线月线的使用原则。根据周线的设定原理，每个月共计21个交易日，“21”这个数也是费波纳茨数列的一个数，根据以上原则，得出费氏数列计算公式如下：

短期：13÷5=2.6 设定3；21÷5=4.2 设定4；

中期：34÷5=6.8 设定7；55÷5=11 设定11；

长期：89÷5=17.8 设定18；144÷5=28.8 设定29；

根据费氏数列计算公式得出如下完整的“‘季之’数列”设定参数值。

4. 移动平均线寻找庄家操盘规律的方法

中国股市发展十八年，至今庄家和机构遍地开花。我们很多投资者所看到的文章和书籍，都给我们投资者提供了一些跟庄的理论和方法；但是，使用移动平均线寻找庄家操盘规律的方法，尚没有被专业人士挖掘和关注，笔者在此把这种掌握操盘规律的方法，推荐给我们的投资者。

由于各路庄家的操盘手操盘的能力高低各有不同，同时，庄家为了防止其他机构和庄家在自己坐庄的股票上跟随大量的资金，在具体操作一只股票时，一定会修改本只股票，使之不同于我们投资者在证券市场所使用的各种分析指标的参数值，庄家使用这种修改了参数值以后的移动平均线，将与我们投资者使用的移动平均线产生差异。我们很多投资者在具体的操作中对移动平均线感到迷惑不解的原因就在这里。例如：某一只股票在持续下跌后进行反弹，反弹突破了我们投资者普遍使用的10日、30日、60日移动平均线以后，又造成了股价的回落和整理，这就是因为此只股票的庄家并没有使用这些普通的移动平均线参数值，而是使用另一种移动平均线参数值。例如：“费氏数列”的13数值，34数值，55数值；“‘季之’数列”或“鲁卡斯系数”数列的18数值，76数值，123数值等等参数值。这种移动平均

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线参数值的差异，造成了股价达到移动平均线而没有压力，一直持续上涨。当股价回调整理时，本应得到一条移动平均线的支撑，而恰恰我们投资者所使用的这条移动平均线参数值，是此股庄家不使用的移动平均线参数值，股价很轻易地就打穿了我们投资者所使用的移动平均线，造成了我们投资者对此股以后运行趋势的错误研判，上当获利了结或被骗斩仓出局。随后 N 日股价再次重新回到上升趋势中，使我们投资者在庄家的洗盘中，被清洗诱骗出局。造成这种结局的最根本原因，就是庄家和机构坐庄所使用的移动平均线参数值，与我们投资者所使用的移动平均线参数值根本就不同。

证券市场中的参数值千差万别，变换无穷无尽。笔者在上一节中介绍“时间之窗定律”买卖原理时，曾介绍过“时间之窗定律”的时间，是各种时间数列所强化的，而移动平均线寻找庄家操盘规律的方法，也是使用各种数值的移动平均线，去寻找庄家使用的移动平均线参数值。

假如：我们投资者在寻找庄家短期移动平均线的使用参数值时，可以使用一个软件进行测试。证券分析软件的无极移动平均线设置是寻找移动平均线测试参数值设定的最好工具。

第一，短期移动平均线参数值，从 5 参数值设定调整到 18 参数值，无论哪一条移动平均线的运行趋势参数值与股价运行趋势趋于相同，上升到此条移动平均线形成压力，下跌回调到此条移动平均线形成支撑，主力庄家和机构所使用的移动平均线参数值就是这一条。记下参数值以后，再使用此种方法寻找中期的移动平均线参数值。

第二，中期移动平均线参数值，一般设定测试调整为 34 参数值至 76 参数值，或者是 34 参数值到 89 参数值。无论哪一条均线参数值系统符合上述两个规律，下跌时形成支撑，上涨时形成压力，这也就是此股庄家操盘手所使用的均线参数值系统。需要特别注意：必须要有两个点位以上的价位支撑点或价位压力点相符合才能够确认是此股庄家操盘手所使用的均线参数值系统。

第三，使用中长期的移动平均线参数值，从 89 参数值一直可以设定测试到 144 参数值，使用方法与上述两种方法相同。无论哪一条中长期的移动平均线参数值，对股价形成的趋势有了支撑和压力，这条移动平均线参数值，就是庄家机构所使用的中长期压力线和支撑线。

同时再使用一条 123 日移动平均线参数值，作为永久性固定的中长期参数值进行配合。123 日移动平均线参数值，是笔者使用移动平均线参数值中的一个绝技，此条移动平均线参数值，即是笔者“‘季之’数列”或“鲁卡斯系数”数列中的一个数，同时，也是市场普遍认同的半年移动平均线参数值。事实上，我们投资者使用的半年线移动平均线参数值，都是 120 日移动平均线参数值，而 120 日移动平均线参数值和 123 日移动平均线参数值之间虽然只有 3 日之差，但是还是使用 123 日移动平均线参数值更为精确。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于西元历法，目前在中国证券市场半年运行的实际交易日数已不是120日所能解释的。因为西元历法每年365天，而365天中有53周，每周有2天休息日，53周乘以2是106天，365天减去106天再减去17天国家规定的各个节假日，其最后得出的实际交易日数将是242天，所以在半年线的移动平均线参数值设定时，应该取值为123日，这既能说它是一种巧合，也可以说是笔者“‘季之’数列”或“鲁卡斯系数”数列，对移动平均线参数值的一个强化作用。半年线移动平均线参数值的使用，很多书籍介绍过，它是庄家的成本线，笔者也认为这种推断是正确的。由于种种原因，任何一个主力庄家不经过半年以上的吸货时间，是无法完成控盘吸筹任务的。所以，光解释是庄家的成本线并不确切，而最精确的使用方法是，配合移动平均线对股价的运行趋势进行一个趋势性的研判。任何一只股票，股价不在123日移动平均线之上，123日移动平均线没有形成上升斜率的，此股永远不会有一波大的上升行情，只能是宽幅振荡，也不能够给我们投资者提供更大的获利空间和机会。

使用移动平均线运行趋势的参数值寻找庄家操盘规律的方法，有助于我们投资者观察证券市场股价将回落的支撑点和反压点，减少操作失误，为我们投资者提供相对进场的最低价位和获利离场的理想空间。

第五节 成交量“九量界律”在实战中预测顶底的特殊意义

散户投资者最缺少的是获得长期利益的野心，九字形象地显示出它是证券价格K线走势形态顶部区域，九字倒过来写形态貌似K线的底部区域，深入挖掘九字正反两面股价涨跌趋势形态中的精华内涵。如下图：

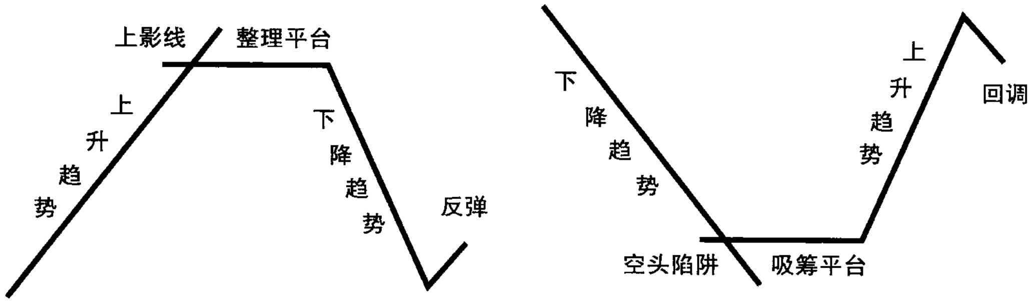


图44

理解了九字的精华内涵如上图所示，我们就便于理解笔者在中国证券市场首次提出的成交量“九量界律”的精华内涵所在：

1. 成交量“九量界律”：

关于成交量“九量界律”，许多投资者对于成交量变化的规律认识不清，K线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析只有与成交量的分析相结合，才能真正读懂市场的语言内涵，洞悉股价变化的奥妙。这里将成交量变化划分为九个阶段总结定义为“九量界律”。

（1）“九量界律量增价涨”单纯分析量增价涨是买入信号：成交量持续增加，股价趋势也转为上升，这是短中线最佳的买入信号。“量增价涨”是最常见的多头主动进攻模式，应积极进场买入，与庄共舞。量增价涨主要是指个股，如果大盘在成交量增加的同时，个股的股价也同步上涨这种量价配合现象更准确。量增价涨只出现在上升行情中，而且大部分是出现在上升行情的初期，也有小部分是出现在上升行情的中途。

在经过前期一轮较长时间的下跌和底部盘整后，市场中逐渐出现诸多利好因素，这些利好因素增强了市场预期向好的心理、刺激了股市的需求，市场的筹码交换逐渐活跃起来。随着成交量的放大和股价的同步上升，投资者购买股票短期内就可获得利润，赚钱的示范效应激起了更多投资者的投资意愿。随着成交量的逐渐放大，股价也开始缓慢向上攀升，股价走势呈现量增价增的态势，这种量价之间的良好配合，对未来股价的进一步上涨，形成了实质性支撑。

但是，如果是出现在上升行情的后期，也有小部分是出现在上升行情的中途。则应判定为边拉边出货的走势形态（详见边拉边出货一节）。

（2）“九量界律量增价平”，单纯分析量增价平是行情的转阳信号：股价经过持续下跌的低位区，出现成交量增加股价企稳现象，此时一般成交量的阳线明显多于阴线，凸凹量差比较明显，说明行情的底部在积聚上涨动力，有主力在进货为中线转阳信号，可以适量买进持股待涨。有时在上升趋势中途也会出现“量增价平”，则说明股价上行暂时受挫，只要上升趋势未破，一般整理后仍会有行情。

量增价平主要是指个股，如果大盘在成交量增加的情况下，个股的股价却几乎维持在一定价位水平上下波动的一种量价配合现象。量增价平既可以出现在上升行情的各个阶段 也可以出现在下跌行情的各个阶段之中。同时，它既可以作为卖出股票的信号，也可以作为买入股票的信号。区别买卖信号的主要特征，是要判断“量增价平”中的“价”是高价还是低价区域。

如果股价在经过一段时间比较大的涨幅后，处在相对高价位区域时，成交量仍在增加，而股价却没能继续上涨，呈现出高位量增价平的现象，这种股价高位放量滞涨的走势，表明市场主力在维持股价不变的情况下，可能在悄悄地出货。因此，股价高位的量增价平是一种顶部反转的征兆，一旦接下来股价掉头向下运行，则意味着股价顶部已经形成，投资者应注意股价的高位风险。

如果股价在经过一段比较长时间的下跌后，处在低价位区域时，成交量开始持续放出，而股价却没有同步上涨，呈现出低位量增价平的现象，这种股价低位放量滞涨的走势，可能预示着有新的主力资金在打压建仓。一旦接下来股价在成交量的有效配合下掉头向上，则表明股价的底部已经形成，投资者应密切关注该股。

（3）“九量界律量增价跌”，单纯分析量增价跌应该卖股观望，股价经过长期大

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

幅下跌之后，出现成交量增加，即使股价仍在下落，也要慎重对待极度恐慌的“杀跌盘”，所以此阶段的操作原则是放弃，卖出股票空仓观望。低价区的增量说明有资金接盘，后期有望形成阶段性底部或反弹的产生，适宜关注。有时若在趋势逆转跌势的初期出现“量增价跌”，那么更应果断地清仓出局。

（4）“九量界律量平价升”，单纯分析量平价升是持续买入股票的建仓位置：成交量保持等量水平，股价却持续上升，可在此期间适时参与，股价经过长期大幅下跌之后，出现量平价升，即使股价仍在下跌趋势之中，也要慎重对待反弹的压力“杀跌盘”，所以此阶段的操作原则是快进快出放弃中长线持股。低价区域的量平价升说明有资金接盘，后期有望形成阶段性底部或反弹的产生，适宜关注。有时若在趋势逆转跌势的初期出现“量平价升”式的反弹，更应果断地清仓出局。

（5）“九量界律量平价平”，单纯分析量平价平是持币或持股观望的位置：成交量保持等量水平，股价经过长期大幅下跌之后，出现量平价平，即使股价获得了一定的支撑，在下跌趋势之中也要慎重对待，所以此阶段的操作原则是持币观望。

但是，如果是出现在上升行情的后期，也有小部分是出现在上升行情的中途。则应判定为上升乏力的走势形态，随时准备卖掉股票防止回调短期被套牢。

（6）“九量界律量平价跌”，单纯分析量平价跌应立即卖掉股票，继续持币观望，成交量停止减少小幅度放量，股价即刻急速滑落，此阶段应继续坚持及早卖出的方针，不要买入当心“飞刀断手”，以“季之”二十四字炒股箴言“**宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次**”为操作依据。

（7）“九量界律量减价涨”，单纯分析量减价涨应该继续持有股票：成交量减少，股价仍在继续上升，适宜继续持股，主力庄家锁筹较好，如果股价已经有了相当的涨幅，只能是小资金短线参与。如果股价在上涨初期出现“量减价升”，则可能主升浪的开始，反之则是昙花一现，但经过补量后仍有上行空间。

量缩价涨主要是指个股，如果大盘在成交量减少的情况下，个股的股价反而上涨的这种量价配合现象。量缩价涨多出现在上升行情的末期，有一小部分也会出现在下降行情中期的反弹过程中。不过，量缩价涨的现象在上升行情和下降行情中的研判是不一样的。

在持续的上升行情中，适度的量缩价涨表明主力控盘程度比较高，维持股价上升的实力较强，大量的流通筹码被主力锁定。但量缩价涨毕竟所显示的是一种量价背离的趋势，因此，在随后的上升过程中出现成交量再次放大的情况，则可能意味着主力可能在高位出货。

在持续的下降行情中，有时也会出现量缩价涨的反弹走势。当股价经过短期的大幅度下跌后，由于跌幅过猛，主力没能全部出货，因此，他们会抓住大部分投资者不忍轻易割肉的心理，用少量资金再次将股价拉高，造成量缩价涨的假象，从而利用这种反弹走势达到出货的目的。

（8）“九量界律量减价平”，单纯分析量减价平是趋势警戒信号，成交量显著减

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

少，股价经过长期大幅上涨之后，进行横向整理不在上升，此为警戒出货的信号。此阶段如果突发天量拉出大阳大阴线，无论有无利好利空消息，均应果断派发，清仓出局。

（9）“九量界律量减价跌”，单纯分析量减价跌是卖出信号，成交量继续减少，股价趋势开始转为下降，为卖出信号。此为无量阴跌，底部遥遥无期，所谓多头不死跌势不止，一直跌到多头彻底丧失信心斩仓认赔，爆出大的成交量，跌势才会停止，所以在操作上，只要趋势逆转，应及时止损出局。

量减价跌主要是指个股，如果大盘在成交量非常稀少的同时，个股也是非常低的量价配合现象。量减价跌一般只会出现在股票长期底部盘整的阶段。当股价从高位一路下跌后，随着成交量的明显减少，股价在某一点位附近止跌企稳，并且在这一点位上下，进行长时间的低位横盘整理。经过数次反复筑底以后，股价最低点也日渐明朗，同时，由于量能的逐渐萎缩至近期最低值，从而使股票的走势出现低量低价的现象。低量低价的出现，只是说明股价阶段性底部形成的可能性大大增强，而不能作为买入股票的依据。投资者还应在研究该股基本面是否良好、是否具有投资价值等情况后，才能做出投资决策。

2. 成交量之定义及使用注意事项：

（1）7 日成交量均线在下，18 日成交量均线在上，7 日成交量均线自下向上，与 18 日成交量均线趋近交叉。7 日成交均量与 18 日成交均量趋于一致，大致持平。

（2）7 日成交量均线与 10 日成交量均线趋近交叉当日，K 线为阴线。与此相对应，当日成交量为阴量。

（3）7 日成交量均线与 18 日成交量均线趋近交叉前一日，K 线为阴线，与此相对应当日成交量为阴量，但趋近交叉前一日，量比趋近交叉日量小。

（4）7 日成交均量与 18 日成交均量趋于一致时，允许有 10% 以内的正负误差，两者越接近越好。

（5）出现在横盘整理末期，波段整理末期，下跌末期。

（6）K 线平均线（7 日、11 日、18 日）多数情况下呈现为空头排列状态。

（7）此排列成交量组合出现后，K 线一般构筑简单的小平底，有时甚至是陡峭的 V 形底，随即快速反转向上拉升。

（8）符合葛南维移动平均线四个买入法则之一。

（9）成交量组合出现同时或出现后一、二个交易日内，如有 K 线组合出现相配合，则该只股票股价上涨概率更大。

（10）按此方法买入股票且股价上涨一段后，如果葛南维移动平均线八大法则中四个卖出法则之一出现，应卖出持股。

3. 成交量组合出现背景：

在较长一段时间的下跌之后，股价出现了跌不下去而盘整的现象。在横盘整理末期，如果成交量缓步放大，同时，伴随股价同步上涨，就表示在低位承接买

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盘踊跃，买气强烈。此时，投资者即可确信底部已经确立，7 日成交均量向 18 日成交均量靠拢，微观地说明了此一时期买方力量在有计划地逢低吸纳。多空双方力量对比发生了根本性变化，多空双方平衡点已向多方倾斜，行情反转即将指日可待了。

怎么看成交量的萎缩：从正常的技术上来分析，正像一些投资者说的那样，调整了，缩量了，虽然不是什么好事，但至少也说明了市场并没有太多的作空杀伤力！这只是从好的方面来理解，如果从另外一方面来理解的话，由于中国股市毕竟还是处于一个资金推动型的状态中，每一点股指的扬升都是依托着大量后续资金做后盾。成交量的萎缩只能说明有部分投资者为了规避市场风险而选择了观望或者逃避，而这批人大部分是短线激进的操作者，从历史趋势看，一旦他们退出后，后期行情没有调整出足够的振荡空间，迄今为止还不会有投资者再轻易杀入市场。而存量资金是无法将当前沪深两市这个巨无霸托起来的！

如何根据成交量在急速的放大后估算主力仓位的轻重，也是散户投资者的必修课。一只股票的升幅，在一定程度上是由介入的资金量的大小来决定的，主力动用的资金量越大，持有的筹码越多，日后的升幅越可观。如果一些主力持有流通筹码很少，操作上往往浅尝辄止，投资者见涨追进时股价已经见顶，参与价值不大。那么，如何估算主力仓位轻重呢？我们可以通过一些方法来帮助判断。

4. 根据吸筹期的长短来判断。

对吸筹期很明显的个股，简单算法是将吸筹期内每天的成交量乘以吸筹期再除去 3 等于主庄的吸筹量。吸筹期越长，主力持仓量越大；每天成交量越大，主力吸货越多。因此，投资者看到上市后长期横盘整理的个股，其长期的横盘整理为主力提供了充裕的吸筹时间，使大部分廉价筹码流进了主力的手中。而如果启动前的价位依然维持在盘整时价格的附近，则主力尚无任何的获利空间，由于资本的本质是寻求增值，其后必然向上拓展空间。

有些新股没有经过充分的吸筹期，其行情往往难以持续，从一些新股短期走势极强，市场呼声极高，但很快即走软的现象可以看出，没有经过主力充分吸筹期，行情必然难以长久，因此投资者对多数新股不妨等其整理 3 个月之后再考虑介入。

5. 根据换手率来判断。

股价在趋势的低位区域成交活跃、换手率高，而股价涨幅并不大的个股，通常为主力吸筹期，换手率越大主力吸筹越充分。因为“量”与“价”是技术分析的重要因素，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股，抓住其蓄势待发的机会。

6. 根据大盘整理期该股的成交量表现来分析。

有些个股吸筹期不明显，或是主力边拉边吸，或是在下跌过程中不断吸筹，难以明确划分吸货期。这些个股主力持仓量可通过其在整理期的表现来判断，一般来说跌幅小于大盘，主力介入程度较深。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7. 根据上升过程中的放量情况来判断。

一般来说，随着股价上涨，成交量会同步放大，某些主力控盘的个股随着股价上涨，成交量反而缩小，股价往往能一涨再涨，这些个股一般后市都有不错的表现。对这些个股可重势不重价：由于主力持有大量筹码，在未放大量之前投资者可以一路持有。

8. 反复放量上涨应该果断卖出。

投资者都希望持有不断上涨的股票，虽然几率小，但的确有一些个股因高成长性或者重组后业绩提升等原因卖出后反而反复上涨，这类股票最容易获利也最容易被套牢，因为高成长，涨是自然而然的，但也正是因为高成长会让投资者失去应有的风险意识，终因舍不得卖出而套牢其中。

越是走势好的股票，越容易吸引市场投资者的关注，越是不断上涨，投资者越容易期望还会再涨，在这种情况下，正是主力出货的最佳时机。

无论是怎样的一种未来前景，对股市而言，都存在着很多变数，公司未来的成长能否不受意外继续保持住，还是市场注重中，短期收益的投资者逢高变现，都会对股价的变动带来明显的影响，在这种情况下，投资者就要侧重一点，只要是反复上涨过，就要考虑派发，此时高成长性也不是持股的理由，如果成交量不能随着股价的上涨而缩减就更是卖出的理由。

9. 学会卧底等新轿：当初的我，与许多股民一样，视证券期刊、报纸、电视股评为神明，每逢周末便买进林林总总的报纸杂志，仔细圈阅，反复斟酌。在众多股评推荐中，再精心择出几匹“黑马”。可是等到周一，不是一开盘就高开高走追也追不上，就是庄家拉高出货买上就被套。如此几个来回，就对股评家的荐股大打折扣，或曰股评不可信，或曰与股评反作。现在看来，股评家荐股，往往着眼于股票已进入强势区，即庄家吸筹完毕进入拉升之后。事实说明，此时介入，无异于为庄家抬轿，其收益与风险的机会同在。几年来的风风雨雨，使我感到稳健型（特别是上班族）投资者，不应当盲从股评家，而应当以散户投资思想的眼光选股，学会做“主力庄家”的办法，学会卧底坐轿等待“主力庄家”来抬轿。那么，一个散户投资者如何能与庄共舞呢？借用文人的一句话，“功夫在诗外”。炒股也如此，“功夫在盘外”。首先是潜心钻研、及时了解上市公司的基本面（这也是庄家择股介入的重要原因），其次才是分析技术指标择机介入。当然，大多数股民，是不可能亲赴上市公司进行调研的。那么，一条便捷可靠的方法就是利用我们的分析师对投资价值的发现再发现。如若听从股评高位跟进而没有快进快出的话，只能是买多少套多少。因此，对广大散户（尤其是上班族）来说，与其道听途说跟风炒作，胆战心惊地为他人抬轿，真不如自己选股，自己学做“庄家”，学会卧底，稳稳当当地领略坐轿的惬意与自信。

股价在阶段性低位盘稳后，随着新资金的进场，行情开始逐步上涨，同时上升走势按一种有序的趋势通道方式演化。每当股价触及上升通道顶，总有短线回吐的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

压力随之而来，同时这种调整大致在上升通道底部附近才有支撑。如此反复，当投资者惯性以为走势总能如此上涨，主力开始利用手中已有的筹码向下打压，而且迅速跌穿原有的趋势通道底部，出现单边大幅度回调行情。但是要注意的是，通常这种刻意打压总是借助大盘短期的下挫，而且下跌过程成交量很小，主力洗仓的迹象相当明显。这种走势在回升过程中，一旦突破前期高位，说明主力正式进入拉升阶段，通常后面的涨幅都能给投资者带来十分可观的收益。因此，我们把这种上升通道称为“黄金通道”。

10. 对这种建仓、洗盘方式有几个特征值得留意：

(1) 在上升通道中当股价触及通道顶的时候成交量总是放大，而一旦股价回落到通道底附近，成交量明显萎缩。

(2) 短期走势的周期性比较明显，在通道上升过程中高点和高点之间，以及低点和低点之间的周期相差无几，这也给了投资者短线参与的机会，但一般短差不会太大，10～30%左右。

(3) 洗盘过程通常一次性完成，形成单边走低的行情。调整幅度通常是前期升幅的50%或者61.8%，可以根据这种黄金分割比率来选择最佳的低位买入点。

(4) 同时下调成交量与上升过程比较大幅减少，这一点也很重要，可以确保主力没有半途因为其他意外因素而出逃。

(5) 另外要分辨上升过程的波浪结构，是由五浪还是三浪组成，这是判别大的波浪形态是反弹浪还是推动浪的关键。希望大家举一反三。

每个板块都有自己的领头羊，看见领头的动了，就马上看第二个以后的股票。密切关注成交量。成交量比较小时，按照12618的建仓法则分段买入股票。成交量在低位放大时二分之一仓位买入股票。成交量在高位放大时全部卖出股票。

当股票价格回档缩量时买进，回档量增时卖出。一般来说回档量增是主力出货时期。投资者心中不必有绩优股与绩差股之分。只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

在这里研究成交量如果在急速的放大，对追涨杀跌用处很大。强者恒强，弱者恒弱。炒股时间概念很重要。大盘狂跌时最好选股。高位连续三根长阴快跑。亏了也要跑。低位三根长阳买进，这通常是回升的开始。

在涨势中不要轻视冷门股。这通常是一匹大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一匹大黑马。

在跌势中一定要设立止损位。这是许多人都不愿做的。一般把止损点设在跌8%的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用持有它几个月当存款的话来骗自己。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六节　技术分析的精髓——指标参数的修改取值设定原理

良药可以治病，也可以起相反的作用，其最重要的原因就在于各种药的计量配合是否准确。哪种药多，哪种药少，如药的计量配合不好，再好的良药也能治人于死地。这就是说，目前投资者所使用的各种软件分析系统都是很好的，可是，如果各种技术分析指标的参数取值设定值配合不好，所得出的分析结果就会适得其反，使投资事倍功半。

多少年来，技术分析派人士研究的都是各种技术分析指标的特点和使用方法与技巧，而研究技术分析参数的取值和设定者为数很少。在各种报刊和书中也没有多少记载，这使技术分析的作用被大打折扣，也使技术分析走向了一个又一个误区，使很多技术分析指标变得不符合今天的市场真实走势。笔者经过多年的研究 1999 年公布于世。认为，各种技术分析指标都有其独特的作用，由于多年以来发明者给出的参数已经不符合今日中国的股市运行趋势周期。所以，改变参数取值设定，是使各种技术分析指标符合今日中国股市运行趋势周期的根本。各种参数的取值前文已经论述，参数取值设定应符合如下特点：

（1）少随意取用自然数，例如 5，10，20，30，60，120，250 等等。

（2）改变参数取值使用各个数列的数值时，最好不混用，例如费氏数列与“季之”数列。

（3）各个股票的主力庄家不同，所改变取值参数也不同。

（4）分时、日、周、月的使用改变取值参数各有不同，可随牛、鹿、熊转换过程中及时进一步调整。

（5）各类参数数列如下：

①费波纳茨数列：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377……

②“季之”数列如下：1，2，3，4，7，11，18，29，47，76，123，199，322……（小数点后四舍五入为电脑软件设置参数取整数值）

③7 的倍数数列如下：7，14，21，28，35，42，49，56……

④周，月，季，半年，一年，一年半的参数数列如下：周参数 7，月参数 21，季参数 65，半年参数 123，一年参数 242 ±1，一年半的参数 365……

第七节　实战中常用技术指标的买卖技巧

1. 传统指标宝塔线的买股使用规则

宝塔线的运行形态。宝塔线是静态指标之中的重要指标。宝塔线的运行形态有

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

四种：

（1）买入形态。当宝塔线在持续下跌时出现三平底翻红，5 日趋势线转头向上时，是买入信号。

（2）持续上涨形态。当宝塔线三平底翻红 5 日趋势线转头向上以后，宝塔线连续阳线，5 日趋势线依托宝塔线随后，是持续上涨形态。

（3）卖出形态。宝塔线在持续上涨时，出现二平顶或三平顶翻阴是卖出信号，5 日趋势线转头向下并且随后压制宝塔线是卖出清仓信号。

（4）持续下跌形态。当宝塔线二平顶或三平顶翻阴，5 日趋势线转头向下并且随后压制宝塔线，宝塔线连续阴线，是持续下跌形态。

特别需要注意的是宝塔线有时二平顶或二平底也能发生转市，但在熊市当中宝塔线出现多平底，也不能买入股票。在牛市当中宝塔线出现多平顶，也可以考虑继续持有手中的股票，不能买入股票防止当天的突破是假突破 T+1 被套牢。

（5）为了更早地找出买卖点，当周线及日线已经走出上涨或下跌的趋势以后，30 分钟或 60 分钟宝塔线形成 4 个以上的多平底或多平顶，是最佳出入市买卖时机。此点买卖能使买入价降低，卖出价提高，增加获利的空间，同时又能保证进出市场的安全。

特别强调：宝塔线在动态当中的使用规则于静态不同。当熟练地掌握了宝塔线的买卖使用规则后，宝塔线在动态当中的使用规则就会给您带来更好的获利时间和空间。在我国多数的证券公司大户室，由于使用的是钱龙分析系统，宝塔线是以收盘价为标准而形成的，每天只有收盘以后才能看到，它对当日的买卖没有指导意义，对次日的买卖指导意义重大。但是股价当日发生反转，如不卖出，次日就会有更大的损失。为了更早地找出股价卖顶和买底的时机，股价在动态日 K 线当中以 3 天作为宝塔线的形成基期，每天用 A、B、C 表示，3 日内最高收盘价为 A 日，以 B 日形成二平顶或二平底为原则，反之 A 日后移。如 A 天的开盘价 8.00 元，收盘价 8.40 元，形成第一条阳线宝塔线，B 天的开盘价可不记，收盘价低于 A 天的收盘价 8.40 元，以 8.10 元报收，形成二平顶的阳线宝塔线，是可以的。C 天的开盘价可以不记，但是收盘价一定要高于 A 天的收盘价 8.40 元，只有这样才不会形成三平顶转阴。反之 C 天的收盘价低于 A 天的开盘价 8.00 元，股价的走势次日就可能发生反转下跌，此时就要及时卖出股票。股价在下跌时，A 天的开盘价 8.40 元，收盘价 8.00 元，形成第一条平底阴线宝塔线，B 天的开盘价不记，收盘价 8.10 元，不低于 A 天的收盘价 8.00 元形成二平底阴线宝塔线。C 天的开盘价不记，收盘价只要高于 A 天的开盘价 8.40 元，就会形成三平底翻红转阳，趋势线转头向上，此时就要买入股票。同时注意配合其他指标使用更为准确。

2. 传统指标 RSI 在实战中买卖股票的使用规则

RSI（Relative Strength Index）中文名称“相对强弱指标”，由 Wells Wider 所创。本指标可以测量价格内部的体质强弱，根据股价“择强汰弱”的原理，为投资者过

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

滤体质虚弱的个股。由于 RSI 指标具有“背离”的作用，很多的技术指标都是从 RSI 的理论观点中衍生出来的，RSI 指标最真实简单的道理“阴阳相对、扭转乾坤”。计算公式为：

（1）当天收盘价比较前一天的收盘价，并且每日记录其或下跌的幅度值

（2）AX = 将 14 天中的上涨幅度值相加，再除以 14

（3）BX = 将 14 天中的下跌幅度值相加，再除以 14

（4）RS = AX ÷ BX

（5）RX = 1 + RS

（6）CX = 100 ÷ RX

（7）RSI = 100 − CX

应注意，第 14 天已经产生第一个 RSI 数值，第 15 天的 AX 只需将第 14 天的 AX × 13 + 第 15 天的上升幅度值 ÷ 14 即可（第 15 天若下跌，则其上升幅度值当然为 0），第 15 天的 BX 只须将第 14 天的 BX × 13 天 + 第 15 天的下跌幅度值 ÷ 14 即可（第 15 天若上涨，则其下跌幅度值当然为 0）。第 15 天以后的 AX 和 BX 值，一律依照上述两点注意事项计算后，再以 4、5、6、7 步骤导引出 RSI。

RSI 技术分析指标有长、短两条不同周期的趋势线。短期的 RSI 在 20 以下的水平，由下往上交叉长期的 RSI 时，为买进讯号。短期的 RSI 在 80 以上的水平，由上往下交叉长期的 RSI 时，为卖出讯号。RSI 一波比一波高时，股价很容易反转上涨，股价一波比一波高。相反的，RS 一波比一波低时，股价很容易反转下跌，股价一波比一波低。RSI 高于 80 以上进入超买区，股价容易形成短期回档。RSI 低于 20 以下进入超卖区，股价很容易形成短期反弹。RS 原本处于 50 中界线以下的弱势区，然后向上扭转突破 50 阴阳分界线，代表股价已经转强，可以买入。RSI 原本处于 50 中界线以上的强势区。然后向下扭转跌破 50 阴阳分界线，代表股价已经转弱，可以卖出。为了进一步确认 RSI 是否进入超买超卖区，或者穿越 50 中界线，应尽量使用长期 RSI，可以减少骗线的发生。连接 RSI 连续的两个底部，画出一条由左向右上方倾斜的切线，当 RSI 向下跌破这条切线时，是一个很好的卖出讯号。连接 RSI 连续的两个峰顶，画出一条由左向右下方倾斜的切线，当 RS 向上突破这条切线时，是一个很好的买进讯号。

（1）RSI 的技术特点。RSI 技术分析指标是股价的相对强弱指标。RSI 技术分析指标在动态中有两条趋势线，在静态中有 4 条趋势线。QRSI 白色趋势线和 LRSI 黄色趋势线与股价平稳运行，运行的数值区域为 40 至 60 之间。股价运行在 50 数值之上为强势，股价运行在 50 之下为弱势。买卖点的选择有如下特点：

①当白色曲线上穿黄色曲线，形成金叉时，是买入信号。

②当 RSI 趋势线下穿地线 20 数值后，又转回地线 20 数值之上时，是买入信号。

③RSI 趋势线穿过 50 数值线时，是最佳买入点。

④当 RSI 趋势线上穿 80 数值天线后，又转回天线 80 数值之下时，是清仓信号。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

⑤RSI 技术分析指标对于熊市选股意义重大。

（2）RSI 在静态盘后卖股使用规则。RSI 指标在动态当中的意义，没有在静态盘后的意义重大。RSI 指标在静态盘后之中，又是一个卖股逃顶的绝招之一。在盘后单图分析时，调出 RSI 指标后和日“K”线的叠加状态的双图形。当“RSI”指标数值在 80 左右，股价穿过“RSI”趋势线，“RSI”指标并没有随股价同时上升，并转头向下时，这就是股价的阶段性头部，此时一定要卖出股票。如果“RSI”到达 80 以上股价也随同“RSI”指标同时上涨时可持股。一旦“RSI”转头向下就要立即清仓。“RSI”指标的转市数值底部 20 左右，头部 80 左右最为准确。

RSI 指标在静态盘后又是一个选股绝招之一。在做盘后单图分析时和日“K”线的叠加状态的双图形。RSI 指标数值在 20 左右，日 K 线下穿“RSI”指标到达0～10 数值左右时，这就是股价的阶段性底部。在此买入的股票日后涨幅应在 30% 左右。当有的股票可能在底部长期徘徊时，应配合各种类型的数列周期和其他指标选择买入时机。本指标的转市数值底部在 20 左右，头部在 80 左右，准确率最高。需特别注意的是本指标当股票除权时，在底部不复权无效，复权有效。

3. 传统指标 CR 在实战中买卖股票的使用规则

CR 的买股使用规则：CR 和 BR、AR 最大的不同在于采取中间价为计算因子。BR 重视收盘价的意义，但是部分专家认为，最具代表性的价格应该是一天中的中间价。收盘价虽然比前一天高，但是，中间价却有可能比前一天的中间价低，这是 CR 指标有不同于 BR、AR 的特殊现象。计算公式：

CR 的计算公式和 BR 相同，只是把公式中昨日的收盘价改成昨日的中间价。昨日中间价一（昨日最高＋最低价）÷2。

图表上须另外画出 CR 本身的 10、20、40、62 日移动平均线。CR 的 10 天平均线应较 CR 本身提前 5 天，称为 a 线。CR 的 20 天平均线应较 CR 本身提前 9 天，称为 b 线。CR 的 40 天平均线应较 CR 本身提前 17 天，称为 c 线。CR 的 62 天平均线应较 CR 本身提前 26 天，称为 d 线。CR 能够测量人气的热度，能够测量价格动量的潜能；CR 能够显示压力带和支撑带。

CR 的功能、作用。（1）a、b 两线所夹成的区域称为“副地震带”，当 CR 由下往上欲穿越副地震带时，股价相对将遭遇次级压力干扰；当 CR 欲由上往下贯穿副地震带时，股价相对将遭遇次级支撑干扰。（2）c、d 两线所夹成的区域称为“主地震带”，当 CR 由下往上欲穿越主地震带时，股价相对将遭遇强大压力干扰；当 CR 由上往下欲贯穿主地震带时，股价相对将遭遇强大支撑干扰。当 CR 由上往下不断贯穿地震带，跌落 a、b、c、d 4 条线下方时，2～3 天之内会形成回档买进点。应注意的是，这种情形发生时，只会出现在强势上涨行情中，“主地震带”及“副地震带”大约位置在 150～200 之间，CR 并非回到低档区，而是在中档区补充能量“进行调整”。当 a、b、c、d 4 条线在 CR 前方若干天的地方，几乎同时交叉在一点时，那一点的时间位置，是一个股价起涨点或者起跌点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CR 指标是股价的长期趋势指标，其重要作用是其他指标所不能体现的，一只股票的涨势大小一看 CR 就会一目了然。股价上下波动 20% 之内的股票，CR 指标是不会形成多头排列的，一旦 CR 指标形成多头排列，这只股票的涨幅至少 30% 以上。CR 指标的多头排列形态是：CR，a、b、c、d。每当 CR 白色曲线穿过黄色 a 曲线向上时都是最佳买入点，CR 白色曲线穿过黄色 A 曲线向下时为最后卖出点。

4. 传统指标 LW%R 在实战中买卖股票的使用规则

LW%R 的买股使用规则：W%R（Williams Overbought / Oversold Index）中文名称威廉指标，本指标是由 Larry Willams 所创，是一种兼具超买超卖和强弱分界的指标。许多投资者特别喜欢使用这个指标，而且经常将它的参数修改得更短，一方面可以增加买卖讯号的次数，一方面又可以提早讯号发生的时间。笔者却认为这样将造成骗线的机会增加，并且曲解了威廉指标的原始意义 W%R 指标和 RSI、KDJ 指标，事实上是属于同一类型的，分别有两条天线和地线，以及一条以 50 为分隔的中界线，并且同样波动于 0～100 之间。注意，W%R 的 Y 轴坐标和 RSI、KDJ 的 Y 轴坐标是颠倒的，W%R 是以 0 为顶部，以 100 为底部，不能和 RSI、KDJ 讯号数值混淆，这一点必须特别注意，计算公式为：

（1） R = HY - LY。HY = 10 天中的最高价。LY = 10 天中的最低价。

（2） Q = HY - 今天的收盘价。

（3） W%R = Q ÷ R × 100。

威廉指标的真实含意，在于辅助其他指标确认信号，W%R 向上碰触顶部 0% 3 次，则第 3 次碰触时，是一个相当良好的卖点。W0R 向下碰触底部 100% 3 次，则第 3 次碰触时，是一个相当好的买点。

LW%R 威廉随机指标是分析系统中的唯一一个反向指标，当股价上涨时，趋势线向下，当股价下跌时趋势线向上，当白色曲线由上向下穿过黄色曲线时为买入信号，当白色曲线由下向上穿过黄色曲线时为卖出信号。当趋势线达到 20 或 80 数值时，股价随时可能发生反转，本指标是其他指标的验正指标，本指标的趋势没有反转时不能买入股票。

5. 传统指标 BOLL 在实战中买卖股票的使用规则

BOLL 技术分析指标使用规则：BOLL（Bollinger Bands）中文名称布林线，本指标是由 John Bollinger 所创。本指标和 MIKE 指标同属“路径指标”，股价也是波动在“上轨线”和“下轨线”的区间之内，只不过 Boll 只有一条“上轨线”和一条“下轨线”，实际图形上还须画一条股价平均中轨线。股价游走在“上轨线”和“下轨线”的带状区间内，这条带状区的宽窄，随着股价波动幅度的大小而变化，股价涨跌幅度加大时，带状区会变宽，涨跌幅度狭小盘整时，带状区会变窄。也就是说，布林线是属于变异性的，可以随着股性的变化而自动调整位置，因为它的灵活和顺应时势，使得布林线成为近几年国际金融市场最常被使用的技术指标之一。布林线虽然属于压力支撑指标，但是也具备超买超卖的特质，它和 ROC、CCI 等指标配合

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

使用时，可以相互弥补盲点。带状区处于水平方向移动，而股价连续向上穿越“中轨线”，代表股价大致维持在平均线上方的强势，暗示未来将朝上涨的方向前进，投资者可把握回档趁机吸进股票，静待股价向上涨升，而不必理会其不断穿越“上轨线”的现象。带状区处于水平方向移动，而股价连续向下穿越“下轨线”，代表股价大致维持在平均线下方的弱势，暗示未来将朝下跌的方向前进，投资者应把握反弹尽快抛出股票。布林线的“上轨线”和“下轨线”越来越靠近，越来越狭窄，这种情形是“暴风雨前的宁静”，股价就要选择突破方向，大涨或大跌。

布林线技术分析指标是股价的路径趋势指标，布林线趋势指标共有 3 条趋势线，MB 黄色曲线是上轨线，UP 白色曲线是中轨线，DOWN 粉色是下轨线。布林线的趋势线长期平衡运行。当股价改变运行趋势，在布林线上的表现形态如下：

（1）持续上涨形态，股价应运行在中轨线之上。

（2）持续下跌形态，股价应运行在中轨线之下。

（3）股价向上突破中轨线是买入点。

（4）股价向上突破上轨线，布林线开口，上轨线形成上升运行斜率，是最佳买入点。

（5）股价向下突破下轨线，是反弹买入点。此点买入的股票，如不能突破中轨线应卖出。

（6）股价跌破中轨线是卖出点。

（7）上轨线呈上升运行斜率，股价运行在上轨线之上，当股价跌破上轨线是卖出点。

在我国现阶段的证券市场中，没有一套符合市场真实走势的技术分析参数，投资者就会永远赔钱。为了改变这种现状，多少专业人士，正在研究和探索。这也是笔者写作此节的重要意义。

6. 传统指标 JKD 在实战中买卖股票的使用规则

（1）JKD 的买股使用规则：JKD（Stochastics）中文名称随机指标，是由 GeorgeCLane 所创。本指标和 RSI、W%R 同属于波动于 0～100 之间的超买超卖指标，主要是由 K%、D%、J% 组成，早期在国际期货市场，吸引相当多投资者的使用，近几年在中国股市，也渐渐受到投资者的欢迎。但是，由于短线操作的盛行，反而降低了随机指标的实用性，市场上出版的书籍，对于随机指标的介绍，由以下几种：

①当 K，D 值超过 80 时，表明行情超买；当 K，D 值低于 20 时，表明行情超卖。K，D 值在 80 以上的区域为超买区，在 20 以下的区域为超卖区。有关超买超卖的判定，有多种不同的说法。有的人为 K，D 值超过 70 为超买，低于 30 为超卖；有的认为 K 值超速 80、D 值超过 70 为超买，K 值低于 20、D 值低于 30 为越卖。

②K，D 值在超买区，此时股价走势一波比一波高，而 K，D 值一波比一波低，构成顶背离。K，D 值在超卖区，此时股价走势一波比一波低，而 K，D 值一波比一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

波高，构成底背离。顶背离是股价见顶的预警信号；底背离是股价见底的预警信号。

③当 K，D 值在超买区，KO 线和 DO 皆由上升转为下降，此时 K% 线下穿 D% 线交叉，构成死叉。当 K，D 值在超卖区，K% 线和 D% 线皆由下降转为上升，此时 K% 线上穿到 D% 线，构成金叉。金叉为买入信号，死叉为卖出信号。

④当 J 值超过 100 时股价会面临调整，当 J 值低与 0 时股价会面临反弹。不少技术分析专业人士都很看重 J 值的作用；有人说：J 值法则是随机指标的精髓，J 值超过 100 会形成头部，低于 0 则会形成底部。还有些人说，J 值连续 5 日在 100 以上股价必然回调，连续 5 日在 0 以下股价必然反弹。

有些也仅止于引述原作者的买卖原则，致使投资者在一知半解的情况下，无法得心应手地使用本指标。

JKD 的计算公式为：

（1） AX = 今天的收盘价 - 9 天中的最低价。

（2） BX = 9 天中的最高价 - 9 天中的最低价。

（3） RSV = AX ÷ BX × 100。

（4）% K = 2/3 前一天的% K + 1/3 今天的 RSV。

（5）% D = 1/3 今天的% K + 2/3 前一天的% D。

（6）% J = 3D - ZK。

注意！第一次计算时，前一天的% K、% D 一律以 50 代替。

（2）“JKD” 在买股中的使用规则与 “JKD” 在卖股中的使用规则正相反。当 “DKJ” 空头排列时，这只股票一路全是卖点，只有调整到时间周期 8 天，13 天，21 天或其他数列时间周期以后，“JKD” 再次形成金叉才是又一次买点。有时横盘的盘整周期比下跌的时间还要长，这种形态多数是主力庄家横盘出货，但也有时是为了抬高散户投资者的持股成本。如是后者，当 “JKD” 形成金叉时的当日，是最佳买入点，此点买入的股票最低获利 5%。“JKD” 的数值分布为：“J” 值可以背离到正值 120 数值左右或负值 -15 数值左右，“K” 值 98 左右不能背离，“D” 值 97 左右不能背离，一旦 “KD” 数值达到 97 左右时，这就是股价的阶段性顶部。KD 数值在 10 左右时并不一定是股价的阶段性底部，有的股票在此长期阴跌，这种股票是不能买入的。提示：只要是 “JKD” 金叉的股票都可以当时买入，最少获利 5%。

（3）JKD 卖股的使用规则：盘中动态指标 “JKD”，由于它综合了移动平均线，强弱指数和动量指数的一些优点，主要研判高低价位与收市价的关系，对近日的股价波动的真实市场走势强弱及超买超卖现象具有重要的作用。“JKD” 可以选择任意日数作为计算基数，一般为 9 日，由于它的计算日数可任选，我们目前所使用的计算日数 9 日，所以主力机构和操盘手就利用这一点，使一个重要的技术指标对散户投资者来说变得不准确了。散户投资者用这个指标买卖股票不是提前就是滞后，从而被套赔钱，原因就是计算日期 9 所得出的结果和股价的真实走势不同，9 这个自然数在费波纳茨数列里是不存在的。我们把 “JKD” 的计算日数改为费波纳茨数列

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中的一个数（55 或 89）为计算日数，“JKD” 指标在投资者朋友的眼前就会变成一个太阳，当 “JKD” 指标形成多头排列，股价持续上涨时， “JKD” 的升势是相同的，一旦 “JKD” 的升势改变，“JKD” 指标有转头向下的走势出现，就要卖出一半的股票。如果 “K” 指标也走平就要随时准备清仓，一旦 “K” 指标也转头向下时，就要一次清仓卖出股票。当 “JKD” 指标，形成 “DKJ” 空头排列变成死叉时，是这只股票的最后卖点。

需要特别注意的是，当卖出的股票调整几日后，“JKD” 指标没有形成死叉而又开始上涨，这种股票是强庄股，此股的下一个主升段开始了。一定要再买回这只股票。

“JKD” 的使用口诀 “J” 值转向拉警报，“K” 值转向卖股票，“JKD” 死叉清仓走，散户获利睡稳觉。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五章
散户必须做到紧跟市场热点和抓住领涨板块

散户要做到紧跟市场热点和抓住领涨板块，就要理解监管者说的话，为了保障市场健康发展，必须持续不断地加强监管工作，对于新环境下出现的内幕交易多样化、虚假信息传播网络化、市场操纵短线化等违法违规行为，要加大监管力度，坚决严肃惩处，切实收到警示和震慑效果。

理解了监管者说的话也就寻找到了市场之中的热点和抓住领涨板块机会，比如对 600477 杭萧钢构，监管者越监管它上涨得越快。这就是监管与被监管的对立与投机机会。

第一节　领涨板块的意义与形成过程

1. 领涨板块的意义与形成过程

领涨板块的意义在于明确认定近阶段市场环境对某一方面股票的认同成度。所谓的领涨板块的股票是指一轮上升行情启动之中，市场表现最具活力，具备同一或类似题材或概念的股票。它们备受市场主力资金追捧，股价短期内大幅度上涨，上涨的速度超过大盘指数数倍，超过同期市场其他股票的平均幅度。领涨板块的升与跌常常成为左右大盘上升与下跌的“主心股”，其余板块股票的升与跌大多与领涨板块上涨的幅度、持续的时间、放大的成交量与换手率为参照对象。

在波段炒作过程中要想跑赢大盘，获得超过市场收益的高额回报，就是要在领涨板块的股票启动之初大胆建仓买入，做足波段行情。炒股票就是要抓住领涨板块的股票，道理虽然简单，可实际买卖股票过程中，要抓住领涨板块的股票却不是一件简单的事。在一轮上升行情启动初期领涨板块的股票并不容易被识别。当行情上升一段时间后，市场领涨板块的股票逐步明显易辨，当投资者都看明白领涨板块的股票时，该股已上涨了较大幅度，风险也开始加大，准备买入者便会犹豫。因此，能够及早发觉领涨板块的股票，掌握领涨板块的股票形成的机理将有助于抓住领涨板块的股票。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 领涨板块的形成过程

一轮上升行情启动一定是由一个或数个板块股票轮番上涨，形成局部或全面的赚钱效应，吸引场外资金源源不断介入，达到众人拾柴火焰高的炒作局面。一个或数个领涨板块股票的形成一般都包括以下几个步骤：

（1）股票价值被市场低估，较长时间被投资者冷落，成交量在急速萎缩。

（2）价值被发觉，舆论或政策导向出现强烈信号，抄底资金疯狂抢筹，成交量在急速放大；

（3）价值回归炒作，由于各庄的地道都有很多高招，有些股票被主流资金暂时放弃拉升，此时的股票价格趋势是向下的，主升浪无缘与大盘指数同步，当大盘指数走势不稳，这时候价值回归炒作是最好的买入点位；

（4）价值被高估，形成气泡；有些股票被主流资金暂时快速拉升，此时的股票价格趋势是向上的，主升浪快马加鞭比大盘指数快数倍，当大盘指数走势不稳，这时候价值被高估，形成气泡的股票是最好的卖出点位。

一个板块要形成这轮行情的领涨板块，内因是这个板块整个市场价值被低估，股价普遍偏低。这个板块具备类似或相同的题材或概念，这个题材或概念容易引发投资者产生想象，刺激投资者对该题材或概念及公司业绩改善与提高产生期望，从而吸引众人跟风买入。外因往往是市场主力率先捕捉或制造这个题材或概念。主力资金的流入率先推动股价领先大盘上涨，一个领涨板块的股票上涨能持续多久，往往要看这个题材概念能否深入人心，引发市场大多数投资者产生共鸣，吸引中小散户跟风追涨。因此，一个市场热点的产生同样也离不开政策与舆论的推波助澜。

第二节　领涨板块启动初期的盘面特征

领涨板块启动初期的盘面特征有如下几点：

1. 政策倾斜、利好出台或媒体集中报道某些政策或经济生活热点是二级市场某个炒作热点容易形成的信号标志。

2. 在长期低迷的市况中，率先在底部放量，大笔主动性买盘不断出现在某些股票的分时记录中，该股票经常出现在涨幅前列，该股票的上涨刺激了具备同一或类似题材或概念的板块股跟随上涨，成交量与成交金额呈价升量增走势，资金流向记录明细表上居沪深成交数额较大股票的前列。

3. 领涨板块启动之时常常出现跳空开盘，迅速上涨，成交量短期暴增，买单很大，甚至封住涨停板。

4. 市场投资者普遍抱观望或怀疑态度不敢做买卖。

5. 市场评论开始关注领涨板块，随着领涨板块股票价格的上涨，各类媒体的评论也开始升温。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

若具备以上5个交易特征，则可以肯定领涨板块初步形成。领涨板块初步形成之际。投资者要及时买入。此时若没有敢于追高买入的勇气，便会贻误良机。

特别推荐给本书的读者：2008年—2009年的领涨板块之一新能源——风电类概念股票，如600653申华控股、600220江苏阳光等等，持有1~2年之内它们的上涨幅度会超过3~5倍。（此节特别推荐文字2008年2月26日最后修订时笔者加入）

第三节 一轮牛市各股具备翻番条件的分析

一轮牛市各股具备翻番的前提条件，笔者分析认为，从钢材、水泥、电力、能源、石油、化工、汽车等基础产业和基础行业的增长势头看，即使是出于惯性的原因这些基础行业的增长势头也能保持持续高速的增长。

从结构方面来看，内需也发生了根本变化，而这种变化正是奠定中国证券市场难以逆转的根本动力。虽然目前中国经济发展和消费水平极不平衡，但总体上正在由温饱型消费向舒适型消费过渡，居民对汽车、住房、通信、旅游等方面的消费需求正与日俱增。2007年股票的投资价值还是比较高的，一部分板块风险相对较小。从理性投资、价值投资的角度看，目前中国股市20%多的股票是具有较高投资价值的（2007年7月17日作此评估）。

对于2008年股市的发展趋势与投资策略，价值投资与板块深度挖掘依旧是2008年股市的主旋律，把握行业景气周期、精选行业龙头股票是上佳的投资选择。

为此借助于本次新书的出版发行，笔者推荐六类被投资者看好的行业，其中最看好的行业是不可再生的能源，而能源板块中最重要的是风力发电，其二是信息技术与电子元件仪表业，其三是连锁商业（百货板块的重组兼并），其四是交通运输仓储与物流业，其五是机械制造与采掘业（采掘铁矿业），其六是节能环保板块概念，很可能成为2008年的六朵金花板块，并且贯穿本轮牛市的最后全过程。

首先从2008年起，国家未来两年投资风力发电50亿左右，分两年投入，2008年上海市投资额度25亿左右，2009年浙江省投资额度25亿左右。

从盘面表现来看，应注意到虽然从2007年6月19日以后大盘持续回落，但还有少数个股顽强向上，这一盘面动向十分值得琢磨，因为表现出这样强市特征的品种其内涵绝不简单，譬如风电龙头华仪电气（600290），因此不妨对于风电题材品种的投资机会做进一步分析，不妨关注跌幅超过50%的超跌风电题材品种 * ST 威达（000603）。自2007年5、6月以来，不少个股由于连续重挫，跌幅达到或超过50%的品种已经不在少数，跌幅尤其剧烈的ST板块。从以往的历史经验来看，牛市行情回落50%一带，将构成重要的支撑区域，因此继续盲目杀跌已不可取。实战中捕捉获利品种有两种手段，其一是出击强势热点题材，如风电题材股受政策利好支撑近期表现突出；其二是出击严重超跌品种，大盘一旦走暖，这类品种的反弹力度往往

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

更强。

风力发电作为可再生清洁能源，得到国家政策面大力扶持。基于国家节能政策，可再生能源和清洁能源得到相应的政策支持，迎来跨越式发展，这是未来我们需要重点关注的领域，其中水电和风电是我们着重关注的可再生能源形式。“十一五”期间，在政府的支持下，可再生能源在中国进入一个快速发展阶段。国内政策环境趋好：目前，我国风机制造业面临较好的政策环境，目前对行业比较有利的政策包括国产化率要求、风电全额上网、电价分摊和财税扶持等，为本土风机厂商的壮大和风力发电行业的全面成长提供了保障。

风电题材股银星能源以及风电龙头华仪电气的强劲表现来看，根据对行业景气度的跟踪，再结合对市场走势分析，在 2008 年之际最值得看好的行业之中选择涨幅较小的股票更值得关注。

2007 年下半年之后投资者获利要扣住六大板块与行业龙头，2008 年应当是许多市场参与者再次获得暴利的一年，所以在熊市里养成的一些操作习惯应该好好克服，多点牛市思维，但要切记 6124 点的风险再次到来。在忽略短期小波动的同时也要注意各种类型股票的大波段波动的风险，才能做得更好，否则投资者拿着牛股也不一定能赚到多少钱。正如笔者的两句歇后语：上上下下的享受——散户一分没赚；上上下下的运动——主力（主动）高抛低吸。从 5·30 的暴跌中吸取教训。

一般来说，整个上升趋势必定是不同板块轮动所构成的，而 2007 年之后最成功的获利者，应该是那些善于在基金、券商、私募基金这三类主流资金取向不同的品种中跳跃式操作的人。但是笔者还是强调一点，贯穿于 2008 年的这一轮牛市行情（18 个月左右）的核心还是价值增长，这与企业业绩的增长性相关程度非常高。

能源业：能源电力行业中，煤炭、电力因国家对其进行宏观调控，2008 年内波动幅度会被控制在相对较小的空间，未来的业绩增长，只能依赖产能的提高。好在国内对能源、电力的需求总量不断上升，但由于前几年宏观规划的失误，使得建设滞后，网线设备又处在更新周期。所以，两者相抵，不太可能出现爆发式的增长（水电靠天吃饭，基本影响不大，如果水量充足可能会好于火电）。因此，真正的业绩提升期可能会在 2008 年以后。相反，相关有电力设备与矿山机械制造业，却可能面临更好的机遇。如果真是如此，选择电力设备与矿山机械制造类品种，笔者认为可能会更有收获。

节能环保股面临大爆发，具有节能环保概念的个股。其中盾安环境、霞客环保、菲达环保、创业环保、中原环保、龙净环保等。

目前节能环保产业主要包括几类：一是直接从事节能环保业务的企业，如污水处理、垃圾处理、脱硫业务等；一是从事新能源生产的企业，如风电、太阳能等新能源发电、煤化工等；此外还包括主导产品符合节能减排标准的企业，如进行节能照明、保温材料等生产的相关企业。

个股方面，对于从事相关的节能环保业务的企业，如首创股份、龙净环保、合

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

加能源等，未来发展将进一步看好；具备太阳能、风电等新能源生产题材的相关公司也可多进行关注，如天威保变、华仪电气、山西焦化等；此外，具有 CDM 减排题材的巨化股份、进行节能设备生产的科陆电子、进行节能灯生产的雪莱特等，也可重点关注。

数码通讯业：未来大牛股板块，数码通讯业应该分为两块。涉及数字电视设备、通信设备产生及数据信号传输服务的相关企业，得益于国家产业政策的支持和未来良好的发展趋势，未来几年内都将以较高的速度增长。但是，这里面最大的不确定性因素就是收费问题，无论是数字电视还是通信，收费标准都存在着很大变数，这将使这个产业链上的多数上市公司的业绩，只能想象但不可预期。反之，相关的电子元器件行业却因需求的增大，而扮演着向掘金者卖“牛仔裤”的角色。另外，数码通讯业未来业绩增长的核心是电信增值服务，相关的数据通信、短信、网游及宽带业务服务的上市公司，可能成为未来业绩增长最快的群体（要注意的是，随着 3G 时代的来临，传统的手机短信业务会淡出历史舞台）。

把握六大热点行业：能源，而能源板块中最重要的是风力发电，其二是信息技术与电子元件仪表业，其三是连锁商业（百货板块的重组兼并）、其四是交通运输仓储与物流业，其五是机械制造与采掘业（采掘铁矿业），其六是节能环保板块概念，很可能成为 2008 年的六朵金花板块，并且贯穿本轮牛市的全过程。

综合以上分类所述，笔者认为在 2007 年之后证券市场上，最可能带来稳定投资收益的主流板块决不是钢铁板块，而其中一些价值还未被充分挖掘的二线低价股最值得关注；其次，2007 年之后最具暴利想象空间的是电信增值 3G 服务业板块，最重要的是风力发电板块，其中涉及此业务的上市公司值得中长线关注。

对于其他板块的个股当然机会也很多，但更多的是个股运动代替板块运动，还会有一些不太确定的因素，诸如并购及举牌国有股等阶段热点穿插其中。但以行情主体而论，我们觉得把握住上述六条主线，对其余的热点只能根据当时市况以及主力资金流向，决定是否有脱离既定方案投向的必要。

紧抓行业龙头不放。

笔者始终认为 2007 年之后新的年度里，过去的价值投资品种已经是剩余价值炒作的价值投机品种。新的年度要有新的思路，否则所谓核心资产的炒作最后会将面临难以套现的结果。

从价值投资理念的延伸看，结合“五星级投资思想”的观点 2007 年之后的社会资源会向各行业的龙头移动，所以，市场中的板块行业龙头，或多或少也会复制 2007 年蓝筹股的走势。所以具体品种内在质地的挖掘非常重要，以现在的市场看，基本面已经慢慢地重于技术面，除非是为了选择合适的切入点，否则对价值投资品种不要太多地运用短线技术分析，要重视对基本面的深入研究，不然再好的股也拿不住。笔者同时认为，2006 年最冷门的品种，会是 2007 年之后新多资金的选择对象，如果你有心，将 2006 年与 2007 年最冷的板块罗列出来，再按业绩成长性与行

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业总体增长性进行筛选，筛选思路的核心是价值发现以及新多大资金的取向，遵循这种思路，你应该能从中挑选出许多风水轮流转很有投资价值的品种。

第四节　一轮牛市可能发生的热点板块与翻番牛股的选择范围

要选择出2007年至2008年这一轮牛市后一段中翻番的股票，首先要对2008年至2009年新的中国经济走势进行预测。中国目前已经提出建立资源节约型、环境友好型社会的发展目标，并将节能减排列为政府工作目标，对环境和资源问题的日益重视将推动“十一五”中国可再生能源进入快速发展期。

考虑目前技术经济条件的限制以及相关上市公司的投资机会，我们建议投资者关注新能源中的风能和太阳能。

与风电相关的上市公司主要有两类，一类是风电场运营公司，如金山股份（600396）、银星能源（000862）。另一类是风电设备制造公司，如长城电工（600192）、华仪电气（600290）、湘电股份（600416）和天奇股份（002009）等。

与太阳能相关的上市公司有生产太阳能电池的天威保变（600550）、航天机电（600151）、南玻A（000012）、特变电工（600089）、风帆股份（600482）、交大南洋（600661）、杉杉股份（600884），以及生产太阳能热水器的力诺太阳（600885）。

笔者认为2008年以后会有很多猜想可能出现的变化和事件，对于2008年至2009年中国经济的战略性发展格局，GDP（国内生产总值）不会低于7%的增长速度已经成为共识。因此，笔者的这一组预测偏重于金融、保险、外贸、电信、IT、家电、能源、电子仪表、机械制造等重要行业可能出现的重大变化和事件，这也是笔者研究分析在2007年与2008年这一轮牛市后一段中可能发生的热点板块分析，在主要基本面方面考虑六大热点行业：不可再生的能源，而能源板块中最重要的是风力发电，其二是信息技术与电子元件仪表业，其三是连锁商业（百货板块的重组兼并），其四是交通运输仓储与物流业，其五是机械制造与采掘业（采掘铁矿业），其六是节能环保板块概念，很可能成为2008年的六朵金花板块，并且贯穿本轮牛市行情全过程的基础。但是由上而下的中国股市管理过度，治理不足也是我们投资者必须知道的参照物。

中国股市是行政机制进入的资本市场。换言之，是由行政行为控制市场行为、行政权力垄断市场、使市场行为从属行政行为、创造租金的资本市场。虽然股票发行监管制度几经改革，但上市资格的核准权一直掌握在政府手中，政府还控制着发行节奏与发行规模。中国股市管理过度的表现在于：

表现之一：用计划手段配置市场资源

上市资源，本来是一种市场资源，应该采取市场手段衡量其是否具备条件，但

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在中国，新股发行方式上沿用指标控制的办法，基本上是一种指标分配加政府行为的模式。

在指标模式分配下，各部委、各省市都有发行股票的额度，分配资本资源，这种用行政办法进行额度分配、用行政手段分配资本资源的办法，极不利于股市的健康发展。在指标模式分配下，受各种错综复杂的利益关系的驱动和限制，在上市公司选择上很难保证客观性和公正性，这就难免出现一些好的企业被排除在上市之外，而一些不好的企业却被圈定为上市对象。

表现之二：政府用非市场手段干预股市

通过对 1992 ~2007 年间股票行情的统计，通过相关研究发现，由政府政策引起的股市波动大约占 70%，其中股票价格的几次大幅波动都是由政府政策引致的。5·30股市惨案惨不忍睹。

这样，本来应由市场发挥作用的，市场起不到作用，而投资者大多看管理层的“眼色”行事，老在估计管理层将出台什么政策——是股票发行的扩容还是资金的扩容，形成有中国特色的“政策市”。

从国外的情形来看，市场的力量是决定性的，这是世界股市的普遍规律。因为市场的供求关系有规律可循；而非市场因素，无规律可循，风险非常大。国外的成熟资本市场以理性机构投资者为主，中国的资本市场则以散户投资者为主。国外金融机构几乎清一色是私人公司，而国内的金融机构大多数都是国有的。

表现之三：最基本制度安排——法律缺失

法律作为股票市场的最基本制度安排，需要政府及时提供，但中国股市建立以来，已经正式实施的与股票市场直接有关的法律只有《证券法》与《公司法》，有关股票发行、交易、退市的基本制度安排都以《暂行规定》或《条例》的方式提供，而且不少缺乏可操作性或针对性不强，有些法规成了政府调控股票市场的工具。

表现之四：上市公司治理缺陷没有得到有效弥补

中国股票市场的一个主要目的是为国有企业筹集资金服务，那么，发行股票的主体是国有企业。以国有上市公司为主体的市场主体从表面上清晰了产权，但公司治理存在严重缺陷。传统的国有企业的企业制度，是不适应股票市场这一现代市场经济的。因此，中国一定数量的上市公司具有先天不足的特性；同时，又由于国有股占绝大多数，运作时很难适应市场经济的要求，后天又失调了——表现为企业尽管上市了，但其治理结构、人事安排、激励机制和战略决策，一定程度上是计划经济的模式，不能按照市场要求运作，存在严重的“内部人”控制现象，自身信用水平又低。

1. 股市管理过度的制度原因

（1）两次制度突破

中国股票市场是在 20 世纪 80 年代中后期开始出现。那时，人们在改革实践上是很大胆的，提出和探索了国有企业改革的多种形式——承包、租赁、扩大企业自

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

主权、拨改贷等，包括股份制。但实践证明，许多改革形式只是过渡性的产物，随着改革的发展逐步失去了生命力，只有股份制成为最具生命力和前途的一种改革形式。在20世纪90年代初期，由于多方探索，在中国股份制市场上出现了多种多样的形式：有街道企业、有集体企业，也有合资企业，这些都是一些企业或地方政府自发组织的筹资形式。这个阶段是中国资本市场的第一次制度突破，是在原有计划经济体制中萌芽生长出来的新生事物，其主要特点是自发的，标志是深圳证券交易所和上海证券交易所的成立，这两个证券交易所都是由地方政府组建成立的。

初始阶段的股市，既不规范，又充满投机，许多人啧有烦言。在关键时刻，邓小平果断地支持其继续规范发展。

1992年邓小平南方谈话后，中央政府第一次明确承认股份制和股票市场，成立了国务院证券委，这是中国资本市场的第二次制度突破——我们国家开始有意识地要搞股份制和股票市场了。

中国发展证券市场的目的很明确：主要是为国有企业改革和发展服务，更加确切地说是为国有企业筹集资金服务，到1997年进一步明确为国企解困服务——这是当时对股票市场的定位。对于这个定位，可以这样认识：首先，为国有企业服务是对的。我们现在进行的调整产业结构、优化资源配置，都是为了国民经济的发展，而国有经济、国有企业，是整个国民经济的主体。因此，发展资本市场为国有企业改革和服务是对的。其次，为国有企业筹集资金也是对的。从世界各国资本市场发展来看，资本市场是资本运作的市场，筹集资金是股市的基本功能。第三，本来筹集资金，是为了资源的有效配置；现在却为了解困服务，所以筹集资金是为了国有企业解困，这样发展股票市场渠道变窄，证券市场发展必然受到限制。

（2）现代市场受到传统体制的种种约束

我们回过头分析：当时一些企业和地方政府需要筹集资金，于是股份制的萌芽在中国产生了；后来，承认股份制这一形式，有意识地运用它了，但动力却是为了筹集资金。因此，筹集资金是中国证券市场发展的动力。

筹集资金这个功能非常实用，也正由于这个原因，中国股市受到计划经济和传统体制的种种约束。表现为：

——发展股市不能造成国有股权“流失”。在特定的时期，国家的股份不能卖，在发行股票时，不是把股票卖给股民，而是通过增发股票的方式。这就可以解释为什么中国股票市场上都是采取增资扩股的形式——直接目的是为了避免国有股权的“流失”。

——不能造成国有资产的流失。国有资产流失所产生的后果是严重的，但规定国有股不能卖，不能卖似乎就不会流失了。实际上，这只是一个形式逻辑，本身不是严格的。增发股票一定意义上稀释了国有股权，也有可能造成国有资产的流失。

公有经济在数量上一定要占主导地位。为什么中国上市公司大多数是国有企业或国有控股公司，就是保证公有股份一定要占绝大多数。但实际上，从单个企业而

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

言，不需要占绝大多数，照样可以起到主导作用，绝大多数并不是必要条件；从整个国有经济来看，公有制是否起主导作用，主要要看它的影响力。在某些行业，公有制占绝大多数是必要的；但在另一些行业占绝大多数反而影响了宏观经济，把有限的资源平均分配给每一个行业、部门，反而不是一件好的事情。

中国在发展股票市场上，一方面，要筹集资金——这是很实用的功能；另一方面，要减少国有资产流失，让国有经济占主导地位。于是，在这一特定的条件下，造成了中国股市那么多的问题。

（3）政府身份的双重性

一方面，政府是建设者、监管者，对股市的市场秩序进行维护，确保股票市场的公开、公正、公平；但在中国股市，政府还拥有另一个身份——国有上市公司的股东，这样，必然受到自身利益的束缚，总会从自身利益出发，使其监管者的身份难以超脱。

（4）存在设租和寻租行为

寻租在经济学意义上指利用垄断资源寻求垄断租金，即超过其机会成本的额外收益行为。寻租是资源配置市场化进程被扭曲的结果，同时又会进一步扭曲这一进程。在中国证券市场上，由于权力资源的垄断性，在过度投机支撑下的高收益并不与高风险相对称。于是，证券市场中的钱权交易、违规操作、损公肥私等寻租活动必然盛行。企业为上市而跑“部”“钱”进，中介机构为高额佣金而违规透支，政府官员利用职务公款炒股；上市公司不务正业，利用内幕消息炒作自家股票，操纵市场价格；上市公司以配股代替派息，不给股东回报而要求股东不断给予回报，使投资者风险不断被强制累积。

虽然股票发行监管制度几经改革，但上市资格的核准权一直掌握在政府手中，政府还控制着发行节奏与发行规模。这样，一些非达标企业就在会计账簿上大做文章，通过注册会计师制造虚假报表，注入短期资本以增加注册资本，“达到”要求后，寻求股票发行的高额租金；而“达标”的企业则对政府官员进行公关，以缩短排队时间，尽快上市，使寻租行为形成。

还原资本市场的“四个功能”：

看看西方资本市场的情形。翻开世界证券史，我们不难发现，发育成熟的股市具有“四个功能”——

功能之一是直接融资功能。它能将国民储蓄直接转化为投资，这和银行贷款不同，银行贷款是间接融资。

功能之二是市场化的资本配置功能。股市作为配置资源的渠道，通过市场来进行。

功能之三是再培植功能。原来不好的可以再培植，再培植的基础是资本的流动性。

功能之四是机制选择的功能。通过竞争，市场筛选机制好的上市公司。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因此，发达国家上市公司的竞争，不仅仅是产品的竞争、战略的竞争，更是企业制度之间的竞争，是治理结构的竞争。股民选择股票是基于上市公司的治理结构。

2. 治理不足导致机会主义盛行

正是由于中国股市不具备应有的“四个功能”，造成中国股市的机会主义盛行。这样一来，无论哪一次股市的改革都表明，中国股市是行政机制深度进入的资本市场。换言之，是由行政行为控制市场行为、行政权力垄断市场，使市场行为从属行政行为，创造租金的资本市场。这样，上行下效，整个股市难免盛行机会主义。

在上市公司质量不高难以获得红利的情况下，既得利益集团就希望获得资本利得，他们虽然明白中国股票的平均市盈率过高，投资价值低，但为了获得股票差价，就希望政府不断制造牛市行情，这对股市的平稳发展极其不利，使其变成既得利益集团圈钱的工具。个人的机会主义，会使股市充满浮躁气氛，大家纷纷捞一把就撤。

因此，完善资本市场，最重要的是还原股市的“四个功能”，破除政策的机会主义，鼓励投资而不是投机主义。因此，要形成大牛市必须靠治理。让市场自律组织发挥应有作用。政府必须转变对证券交易所的管理方式，适度放权，充分发挥交易所的一线监管作用，提高监管效率。

最后，加速股市的法制化改革。股市长期发展必须加大法律这一公共物品的有效供给，依法行政。因为，缺乏法律约束的行政权力必然导致机会主义盛行。

（http：//news2. eastmoney. com/070629，638927. html 贾品荣　中国经济时报）

经过几年的牛熊转换调整，中国股市的主要问题都已暴露无遗，股市发展所面临的障碍都清晰地显现出来，包括证券公司、上市公司和监管机制等各方面的问题。对这些问题，国家都已有相应的解决办法，而且正在逐步实施当中。

随着中国上市公司的质量正在稳步提高，股市的恶炒现象及大股东侵占上市公司资金的行为逐步得到遏制。上市公司本身在审批和发行过程中政策的严格化及独立董事制度的推行，使得上市公司的治理水平有了较大提高，上市公司的整体质量也出现了好转。这种好转得到了充分体现，与几年前人们投资的盲目性相比，现在的情况有了很大变化，通过建立信息披露制度、整顿上市公司治理结构、规范证券公司行为等措施，股市运作走向规范化，人们的风险意识大大加强。这为股市提供了稳定发展的基础。

前文详细阐述了**金融证券市场阶段性的价值运动规律的非价值取向的真谛——五星级投资思想：**

五星级投资思想为散户投资者解决了对高抛低吸，实战基础薄弱的正确理论问题。低买高卖这句空话没有量化的指导作用，五星级投资思想使得散户投资者充分满足了对高抛低吸实战量化的重要根据，使高抛低吸低买高卖没有量化的这句空话转变为真正有指导实战的纪律标准。也使得散户投资者对高抛低吸，低买高卖设置量化的难题得到了根本性的解决。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

五星级投资思想配套分析研究工程是对上市公司的基本资料的完整和准确无误的分析，使用价值才能够得到投资安全的基本保证。

以 2007 年 7 月 18 日沪深股市流通股份加权平均价格 14.60 元为基数分析预测。每个星级涨跌幅度 10% 复利计算公式如下：

五星级即刻亏损 =28.45 元 ×1.1 =31.31 元≠↘上涨幅度 80% 有投资风险；

五星级面临亏损 =25.87 元 ×1.1 =28.45 元≠↘上涨幅度 70% 有投资风险；

五星级准备亏损 =23.52 元 ×1.1 =25.87 元≠↘上涨幅度 60% 有投资风险；

五星级亏损风险 =21.38 元 ×1.1 =23.52 元≠↘上涨幅度 50% 有投资风险；

四星级亏损风险 =19.43 元 ×1.1 =21.38 元≠↘上涨幅度 40% 有投资风险；

三星级亏损风险 =17.67 元 ×1.1 =19.43 元≠↘上涨幅度 30% 有投资风险；

二星级亏损风险 =16.06 元 ×1.1 =17.67 元≠↘上涨幅度 20% 有投资风险；

一星级亏损风险 =14.60 元 ×1.1 =16.06 元≠↘上涨幅度 10% 有投资风险；

准星级投资潜力与风险 = 沪深股市流通股份加权平均价格 14.60 元：

一星级投资潜力 =14.60 元 ÷1.11 =13.15 元≠↗下跌幅度 10% 有投资潜力；

二星级投资潜力 =13.15 元 ÷1.11 =11.85 元≠↗下跌幅度 20% 有投资潜力；

三星级投资潜力 =11.85 元 ÷1.11 =10.67 元≠↗下跌幅度 30% 有投资潜力；

四星级投资潜力 =10.67 元 ÷1.11 =9.62 元≠↗下跌幅度 40% 有投资潜力；

五星级投资潜力 =9.62 元 ÷1.11 =8.66 元≠↗下跌幅度 50% 有投资潜力；

五星老熊级潜力 =8.66 元 ÷1.11 =7.81 元≠↗下跌幅度 60% 有投资潜力；

五星死熊级潜力 =7.81 元 ÷1.11 =7.03 元≠↗下跌幅度 70% 有投资潜力；

五星牛犊级潜力 =7.03 元 ÷1.11 =6.34 元≠↗下跌幅度 80% 有投资潜力；

根据以上计算结果我们得出了 2007 年 7 月 18 日以沪深股市流通股份加权平均价格 14.60 元为基数分析预测的各个不同股票的每个星级涨跌幅度的投资潜力与亏损风险的分析判断。

根据以上牛市翻番牛股的选择范围情况，为避免热点板块各股轮流启动时及时操作，对选择范围内的个股情况作精细的准备分析。

笔者希望把自己 2007 年与 2008 年把握翻番牛股机遇的幸运同时带给读者。如果股民读者朋友需要知道各股实战之中的买卖时机的机会把握，有意在新一轮牛市趋势中如何使百万富翁炒股翻番富裕成为千万富豪，股民读者朋友反馈意见，可致信本人 E-mail：jizji999@x263.net 或发手机短信致本人 13810556808 获得各股实战之中的买卖时机的机会把握信息。

第五节 基本资料选股的精髓：庄家炒作题材的制造过程及手段

基本资料选股的精髓也是庄家炒作题材的制造过程及手段。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股市美人计

K 线是美女外表，利好是出货语言，
看到优美的曲线，听到买入的情话，
一生积蓄取回家，实指望生儿育女，
却榨干您的骨髓，变成永远的套牢，
股民们不要学我，见美人束手无策，
真情对糟糠之妻，保获利子孙满堂。

（名词解释：1. 曲线：K 线趋势形态 2. 取回家：买入股票 3. 生儿育女：获得投资收益 4. 骨髓：赔老本 5. 美人：媒体推荐点评的股票 6. 糟糠之妻：ST 与 * ST 股票 7. 子孙满堂：获得丰厚利润）

任何一只股票，当一个主力庄家要炒作其股价以达到获利目的时，首先要对这只股票的上市公司的基本资料进行深入细致的研究，制定出炒作此只股票的详细操作计划。在操作计划的制订中，有几个前提是任何一个主力庄家也避免不了的：

（1）根据主力庄家机构自身的资金量，决定操作坐庄的目标公司流通股本的大小。

（2）与上市公司进行协调，提前准备计划，编造出各种利好出货题材，保证主力庄家和机构在操作坐庄目标公司的过程中，目标上市公司能给予舆论上的配合，使其坐庄操作成功，顺利地派发出货。

（3）主力庄家要分析上市公司的股权结构和目前二级市场的股价定位。一般情况下，主力庄家要选择目前市场定位在 10 元左右的目标公司，特别是 10 元以下，6.00 元至 7.00 元左右的目标公司。此类目标公司的基本面基本上都不是很好，甚至是亏损的上市公司，一旦进行一些重组操作改善其目标上市公司的基本面，炒作的目标上市公司就将会有一个实质性的变化。

近几年来，沪深两市出现的各类大牛股，无一不是按照这种炒作模式完成的。

所以，研判一只股票能否成为大牛股和黑马，首先应该分析和研究上市公司的股本结构、在二级市场目前的股价定位、此股两年前的炒作力度以及主力庄家的获利程度，是否达到了一个主力庄家介入一只股票所制定的获利目标程度。如果主力庄家没有达到所制定的获利目标程度，那么此股的潜在炒作机会就会被各路的主力庄家和机构所相中，从而进行一系列的挖掘和制造。

有些庄家并不把编造制作一些炒作题材作为炒作一只股票的必要条件，有些股票炒的就是朦胧，什么利好题材也没有，炒上去以后就派发出货完了，给人一种利好巨大的感觉，事实上什么利好题材都没有。有一句俗话说得好，中国股市无论何种利好都不是最大的利好，而朦胧的题材，没有利好是最大的利好。这在中国证券市场的真实走势中屡见不鲜。很多股票利好见光死，一旦上市公司公布了各种利好，其目的无非是一个，即配合主力庄家顺利派发出货。所以，出现了利好并不是我们

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

散户的利好，此种利好实为主力庄家和机构为了出货所出的利好，而不是给我们散户投资者增加获利空间和获利机会的利好。

了解庄家操作题材制造手段的几个简单步骤，有助于我们散户投资者在具体操作各种股票的时候，能清醒地认识到这只股票的庄家会把它制造出何种利好题材，诱骗我们散户投资者上当，在高位接棒买下庄家手中的最后获利筹码。

如果一个机构和庄家炒作一个上市公司的股票其投入的资金量为 8 个亿，机构和庄家制定获利目标为一倍，它将获得二级市场的赢利是 8 个亿。如果制定获利目标为二倍，它将获得二级市场的暴利是 16 个亿。上市公司制造各种题材，使二级市场的主力机构能够顺利地派发出局。这是任何一个主力庄家都见利必须争的好事，同时也是庄家和上市公司双赢的一个局面。上市公司白得了一笔资金，制造了一个很好的运作题材，而主力庄家从二级市场获得的利润中，给上市公司一部分，制造出它需要的各种各样的利好因素，保证其二级市场的主力庄家顺利出局和派发。这就是庄家炒作二级市场的题材制造手段，所以，我们在分析一只股票时，首先要分析二级市场此股的走势，是否是多年没有被机构和庄家炒作过。

目前笔者又分析出了 000603 * ST 威达此股 10 年中没有突破过 10.00 元的这个价位，从目前的走势看后市发展具有 20 元的上涨幅度。笔者今天的论述会被日后此股 2008 年以后的走势所证明。它的最大炒作题材是风力发电与重组。

第六节 基本面选股理念及十大选股方法

我国证券市场投资者使用的各种分析理论和分析方法已经很多，但这大部分都是西方金融市场的早期分析理论和方法。而处于初级阶段的中国证券市场，需要依据现有的中国证券市场的特色重新定位，依据中国证券市场初级阶段的特点，重新创造新的投资理论和投资方法。一些原有的西方金融市场的投资理论和投资方法已经有了，它们需要中国证券界的从业人员去更新、发展和创造，创造出符合中国证券市场特点的全新投资思想、理论和投资方法。

中国证券界，存在着一个对新的投资思想、理论和投资方法的重新定位、发展和创造的问题。否则理性投资、健康发展中国证券市场，就会遥遥无期。

创造全新的投资思想、理论和投资方法，这是中国证券市场的发展所必需的，也是我们散户投资者迫切希望获得的。证券市场成立至今已经历经十八年，在我国证券市场投资领域中，投资群体存在着特殊性，即我们投资者中有 95% 以上为散户投资者。散户投资者共同特点是投资资金量偏小，投资思想没有，投资理念缺陷不足，信息闭塞，分析工具缺乏等等，这些投资者，笔者称之为“三无”投资者或“三无”股民，也就是“一无投资思想，二无证券市场的投资理念及手段，三无投资分析工具”。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所以，投资选股思想及选股方法的创新，对于我国证券市场的散户投资者来说是值得认真研究的课题。从目前我国投资群体的结构看，私募基金机构投资者、证券投资基金，由于有专业投资分析师及各种各样的分析方法和分析工具的优势，在选股的时候，往往优于广大的散户投资者。对于散户投资者而言，使用一种适合于中国证券市场的新的投资思想选股，对于我们投资获利具有重大深远的意义。

本章的目的，在于使我们投资者确立一个全新的投资思想选股法。目前，我们众多散户投资者所使用的选股理论及选股方法，是我国目前市场中所流行的各种技术分析软件所提供的方法，这些方法通过动态及静态的分析，帮助投资者选择出一些股票。同时，还包括各种小道消息来源，说某某股票有利好，某某股票有庄家要炒作等等，去盲目地投资。当然，这些投资方法有时也会为一部分投资者带来一段时期的盈利，甚至有可能为某一个投资者带来很大的盈利。但是，这种选股和投资方法只适合于极少数人，而对于广大投资者来说，是不可能有这种机遇的。所以，确立一种全新的投资思想选股方法，对于我们广大投资者来说，是极其重要的。选股理论的创新，选股方法的革命，其目的在于使95%以上的投资者，能在中国证券市场发展十八年之后的今天，获得一个比较适合我国国情的投资理念和投资手段。本章将重点阐述新的投资思想选股理论和选股方法。

1. 热点选股法

热点选股法是以行业和地域为基础，以庄家制造的炒作题材和炒作力度为准则的一种选股方法。

所谓热点选股法，顾名思义，热点是目前市场中主流资金及各路庄家所追踪的炒作热点，也就是沪深两地涨幅排行榜居前的个别股票，此类股票是以行业和地域为基础作为分类的。例如，某一个时段上海本地股较为活跃，热点选股法，即按照当时上海本地股的活跃程度，即领涨股的涨幅、领涨股的涨跌题材的制造，来分析这个热点后市延续的时间和空间究竟能有多长。还有一部分热点的形成，是以行业为基础。例如，2006年年初全国大炒有色金属板块，各路庄家制造出了中国证券市场前所未有的热点，这个热点延续了一年多的时间，给我们广大投资者带来了获利的机遇，同时，也给机构和庄家炒作股票带来了巨大的赢利空间。这个热点的形成，源自于当时“有色金属”大幅度涨价，我国的各路庄家挖掘了这种行业的题材，形成了一个热点。这个热点，带领以有色金属板块股600497“驰宏锌锗”为首的中国股票创造了154元的最高纪录。这是中国证券市场自从股票拆细以后，形成的历史最高价。此种价位能在中国证券市场维持多少时间再次被创新，目前还无法定论，但是，这种价格的突破，给中国证券市场股价上涨，拓展了无可想象的上涨空间，也为其他类似的热点形成、延续和发展，提供了一个理论和实践的基础。也为2008年风电板块股票的上涨留下了想象空间。

热点选股法的选择，主要在于把握热点形成以后的延续时间。如果热点形成以后，这种热点的延续极为短暂，投资者介入以后，就很有可能被高位套牢。热点选

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股法的好处在于，如果在热点形成后及时地入场，就能使我们投资者的资金迅速增值获利。当然，这也给我们投资者造成了一个巨大的投资风险，因为热点的形成主要是庄家和机构出货造势造成的，所以热点形成以后，随时都可能冷却或退潮。

在使用热点选股法时，必须结合我们自己的投资手段和投资的习惯。如果你是一个初入市的投资者，投资经验非常缺乏，那么在使用热点选股法进行操作投资时，获利可能很快，但是，其中存在的巨大投资风险也不可忽视。

如果以地域为基础进行热点选股，那么，按照主力和庄家的炒作习惯，通常是以地域经济发展的高低来加以划分。沪深股市的地域热点主要体现为，这只股票的当地上市公司，地域性地形成一种联动效应。

例如：上海本地股往往能带动大盘向上创造新高，特别是上海本地小盘股，更能给投资者一个投机获利的想象空间，这也是主力机构经常操作的一个板块。另外，深圳本地股，也是主流资金和机构全力进行操作的一个地域范围。熟练地使用热点选股法，可以为投资者节省选股时间，及时地把握主力庄家及机构炒作一个地域板块的动向。目前，由于中国加大了对西部开发的力度，因此，地域性的热点选股，对于西部的上市公司不能忽视。借此形势，目前股市中已制造出了“西部概念股”的名词。在西部地区的上市公司，以西部大开发为基础，也被作为一个炒作的题材使用，换句话说，以这些公司为热点的形成创造了一个题材。在地域性的热点选股中，对热点形成的长短及延续的时间的判断，要以当时国家对于该热点的政策支撑力度，特别是市场中各路庄家及主力资金的介入深浅，全国投资者对该热点形成的共鸣是否认同，我们投资者认同的程度有多大为依据进行分析。如果这种热点的形成，在市场中只为几个少数股票而拉升，不能带动这个板块的整体联动上涨，这种热点就不会延续很长时间，也不会为我们投资者带来一个良好的获利空间。所以，在使用热点选股法的同时，更应该深入地研究地域选股和行业选股与热点选股法的联动性。因为热点的形成，无论是以行业为基础还是以地域为基础，都会成为主力机构和庄家创造炒作拉升股价的题材，同时也为庄家日后出货制造舆论，推动形成一个更为广阔的想象空间。

热点选股法的重点在于把握热点形成的初期及时地介入。一般情况下，应选择热点中的领涨股票。如果选择热点中的弱势股，虽然也是一个热点，但是这种热点只是一个边缘的热点。

打个比方说，我们一个家庭在用炊具做饭时，火烧在锅的底部或者是前部，那么此锅的底部或者前部是热点，这个热点也只是这个锅整个面积的一个点，而不是锅的全部，其他部位虽然也被该热点所扩延，但是，它的热度没有火直接接触的部位热度高。所以，在选择股票时，最理想的办法是选择热点中最热的点，也就是热点形成的初期，带动热点形成的各股。这是热点选股法最关键的一环。使用热点选股法的前提是，我们必须是一个比较熟练的投资者，对于股市中的各种现象的分析和理解，都有一定的基础。对于初学者及初入股市的投资者，热点选股法最好还是

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

少使用。因为，我们初入股市的投资者把握不好进出场的时机。明白了热点选股法的一些基础后，我们就应该知道，热点是各路庄家人为制造出来的，而不是本来就应该存在的。好比在家中做饭，如果我们不点火添柴，家里的灶锅永远是凉的而不会是热的；只有我们把柴添在锅下并点着它，去烧烤这个锅，才能形成一个最直接的热点，其结果是使灶具锅成为一个热点，其行为实际是人为的。

投资证券市场的股票也具有与此很雷同的道理，如果不是庄家人为地集中资金对某一个热点进行炒作和延续，那么，证券市场中就不会有热点，也就不会有热点选股法的存在。理解了主流资金这种人为地制造热点时候，就是我们散户投资者投机操作的时候。还有一点应该清楚地认识到，我们是一个被热点所扩延的外围，而不是热点形成的中心。这种热点有的时候可能会使我们受益多一点，有的时候我们可能会不受益。如果我们是在离该热点很远的边缘，我们所持有或买进的股票与该热点无缘的话，这种热点就不会给我们带来任何收益。

如果我们选择的热点很准确，它会给我们带来迅速的获利机会和空间。当然在热点形成以前，任何一个散户投资者都是无法预测何种题材能够成为热点的。但是，作为一个成熟的投资者，应该知道此热点形成以后，当此热点退潮的时候，彼热点一定会出现，从而不会使证券市场成为死水一潭。所以，热点选股法既有超前的选择思维，同时也有滞后的弊病，当然，热点选股法的好处就在于两个字——“热点”。我们充分地使用和把握热点形成的初期，在热点形成最高最热的时候及时离场，免得惹火上身。这是热点选股法的一个基本的理论。

2. 题材选股法

题材选股法是以市场中能被广大投资者接受和认同的炒作题材为基础，对编辑制造形成的题材进行炒作的选股法。例如，2006 年中国证券市场制造的第一个被广大投资者所接受和认同的题材，是“有色金属”题材。

当我们投资者认为“有色金属”题材已经被冷却，或者不再认它的时候，各路庄家很有可能会再次启用这个“有色金属”题材，这是题材选股法的一个最基本的原理。题材是不会被一次使用完的。例如，中国证券市场中的重组题材，是被主力庄家经常使用的永恒题材，重组题材无论是牛市还是熊市，各路庄家都会使用这种题材来炒作股票。同时也会用这种重组题材，在媒体上广为宣传，诱骗我们散户投资者在高位认同这种题材的股价，使庄家在低位吸筹以后大幅拉升到高位，让我们全国的散户投资者接受这种题材，接过庄家手中派发的获利筹码。

这是题材选股法与其他选股法的一个本质上的不同。题材虽然是短暂的，但是，题材选股法选择出的股票，在市场中的某一个时段，是最能为我们投资者获取丰厚利润的一个板块。使用好题材选股法，选择市场中能被我们投资者广泛接受的某种题材去投资或投机，能为我们投资者更快地获利提供一个非常好的机会。同时，题材选股法，又为那些在市场中具有较强分析能力，并能将技术分析与基本面分析相结合的投资者，提供了一个选择题材、认同题材的非常好的结合点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在运用题材选股法时，我们散户投资者与庄家的区别，就在于题材是庄家制造出来的，主力庄家具有操作上的主动性，当庄家制造出一种题材以后，会使用各种媒体和手段，广为宣传这种题材的巨大诱惑力，使我们散户投资者被动地接受和认同这种题材，当我们接受和认同这种题材以后，股价一定已经高高在上。最后，庄家把我们散户投资者所接受和认同的这种题材范畴内的股票统统抛售。这时，题材选股法所能为我们投资者选择的也就是套牢。

在使用题材选股法的时候，一定要记住一个重要的环节，就是题材选股法所使用和选择的题材，一定是市场中刚刚被各路庄家启用的题材，而不能选择各种媒体、各个股评、各个报纸杂志广为宣传的那种题材，那种题材的宣传，不是为我们散户投资者获利而宣传，而是各路庄家和机构与某些媒体的共同炒作。这种炒作既是为了活跃市场，也是为了庄家能够顺利地出货派发制造一个活跃的市场氛围。

题材选股法的选用，最关键的一点就是提前，一定要在题材股形成的初期果断入场，选择题材股的龙头，与其共同走一波题材股的辉煌。题材是短暂的，不会是长远的，但是，永恒的题材经常会被庄家重新操起而使用。

我国证券市场使用的题材很多，有扭亏为盈题材，ST 题材，PT 题材，网络科技题材，生物工程题材，强强联合题材等等，目前还没有被庄家大肆炒作的有“西部概念”、“纳米概念”、“光谷概念”、“风电概念”等等题材，这些题材都是庄家精心策划和制造出来的，是为了诱骗我们广大投资者承认这种题材以后的广阔发展空间。只有这样，庄家和大户才能完成在底位收集筹码。这些题材首先被制作，在拉升途中逐步公布于众，但是并没有被我们广大投资者所认同，当股价已经拉升到预定的获利价位区域时，庄家会大力宣传这种题材的可信程度和该股美丽的涨幅想象空间，迫使我们广大的投资者接受和认同这种题材，那时，这种题材选股法所选取的股票，将会又是一个套牢。所以，题材选股法的精确使用，是在题材形成的初期，而不是全国投资者都已经认同的后期。任何一个题材，当它已被全国投资者都认同的时候，它就不会给我们散户投资者带来利润，只会给我们散户投资者带来遗憾。

还有一种题材是上市公司更名题材，很多上市公司以更名为荣，今天叫张三，明天叫王二，后天叫李四。很多上市公司名称的改变，并不是上市公司基本面具有根本性的重大改变，而只是把门面加以修饰。例如，一个人戴了一顶红色的帽子，当他认为红色的帽子不适合于目前他所生活的氛围时，他就会改换一顶绿色的，或者是改换一顶黄色的，这种修饰，并不是这个人的本质有什么变化，而只是外观换了一个小小的修饰而已。一个人的名字也一样，无论你叫张三李四或阿猫阿狗，你永远是你自己，这是无法改变的事实。上市公司的名字也一样，名字的改变并不能包罗上市公司所改变的一切，只能说明上市公司在某一个领域或某一个方面加以渗透或者是开发。题材选股法给我们提供了一个按着行业选择题材股票的很好方法。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 庄股选股法

庄股选股法是以某只股票股价，在一个运行阶段中的主力资金的活跃程度为前提进行选股的方法。

何为庄股？某一只股票，被拥有的大量资金集中在某一机构和个人手中，而持有该只股票流通筹码的30%以上者为庄股。如果持有流通筹码不超过30%，只能视为一个投资大户。

庄家为中国证券市场留下了辉煌，同时，也给我们散户投资者带来了伤痕累累、亏损累累的痛苦回忆。但是，作为一个证券市场，没有主流资金和庄家的活动，将不是一个活跃的证券市场，这已被一百多年历史的世界金融市场所证实。庄股也是现阶段我国证券市场中必须承认和认同的事实。庄股选股法的原则，就是选择一个运行阶段中非常活跃的各股。

任何一只股票只有主力庄家在其中进行频繁的买卖，造成交头的活跃才能称其为庄股，否则股价默默无闻没有大的涨跌波澜，处在长期的横盘时期是不能称其为庄股的。庄股选股法的重点在于，我们选择一只主力资金已经控制股票流通筹码在50%以上的各股。这种控盘庄股，才能为我们广大的散户投资者或投机者，带来丰厚的获利想象空间和机遇。我们能否获利，还取决于我们散户投资者个人具体操作的能力，并不是每一个庄股都能为我们散户投资者或投机者带来红利。所以使用庄股选股法的前提就在于选择庄股形成的初期，而不是已经拉升很高的老庄股。

庄股的行为，也就是从“庄股的初生，成长到衰老”。当我们选择庄股时，一定要选择初生的庄股，这种庄股刚刚形成一个强庄的形态，庄家并没有获得丰厚的利润，此时及时介入，会给我们日后的投资或投机带来丰厚的获利空间和资金安全。如果我们选择一只已经具有巨大升幅的老庄股，随时都有跳水出货的可能。这种老庄股，是不值得投资和投机的。一定要选择那些刚刚形成庄股雏形的股票，此种股票庄家大量的投资投放在内，庄家不获利是不罢休的，而庄家不获利就会给我们散户投资者带来一定的获利空间和机会。

机构庄是各个金融机构，包括现有的一些私募基金团体，去操作某一只股票，成为机构庄。由于中国证券市场发展了十八年，有很多个人大户的资本金已经达到了几个亿，使个人大户也能在二级市场成为某只股票的主力庄家，成为个人庄。

庄家按性质区分还有：短庄、长庄、新庄、老庄、强庄、弱庄、善庄、恶庄，有温柔的庄，有顺势而为的庄，还有逆势拉升的庄，各路庄家的名称不同，也导致了各路庄家操作股票价格行为上和手法上的各种形式的差别，这就有待于我们投资者在实战中不断地跟踪摸索，判断某只股票究竟属于哪一类庄家。对各路庄家的操盘手法，结合大市去研判，寻找出不同的跟庄操作手法，可以保证我们跟随各路庄家在投机的操作中获利。

散户投资者要获利快，风险就会很大，很难把握；散户投资者要获利慢，风险小，就容易把握。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新庄的两个特点：

（1）庄家目前不获利和我们散户投资者处在相同的持股价位区域。

（2）跟新庄有短期被套的可能。我们投资者需要有持股半年以上的长期思想准备。

老庄有老庄的长处，筹码高度集中，随时都有再次向上拉升的可能，但同时我们投资者也存在着巨大的亏损风险。因为种种原因老庄股的横盘调整价位区域，主力庄家都是获利的筹码。

温柔庄，给我们投资者一种稳获利的机会和感觉，但获利的幅度和时间需要很长。对于上班族的投资者，温柔庄是个很好的投资选择方向。

顺势庄，大部分都是主力庄家资金量偏少，控盘筹码在30%左右，只有在大势上涨时才能顺势向上拉升，在没有大势的配合下，顺势庄是很难获利的。

逆势庄，是主力庄家有大量的资金做后盾，控盘筹码在60%左右，不随大势的涨跌而动，往往能逆势拉升，是我们投资者最好的投资品种和投机机会。

以上种种庄家，对于我们散户投资者区别其庄家性质，并根据庄家的操盘手法，去选择适合我们自己操作的股票，最终提高获利效益具有决定性的作用。

如果是一个长庄，我们投资者就需要有长期的耐心，与长庄去打持久战，我们长期持有该种股票，要像蜗牛一样慢慢地爬升。

而新庄，往往是刚刚入驻这只股票，很有可能在短期内并不拉升，而只是一种小幅度的振荡。这种新庄，也只能适合于作短差，高抛低吸。而对于强庄，一旦发现介入后，不可以轻易出局，强庄是不拉升到庄家的获利目标价位不停步的。

弱庄，一般情况下我们投资者不宜参与。弱庄的主力庄家资金量比较小，只有大市向好的时候，弱庄才能顺势向上拉升。跟弱庄往往我们散户投资者也会被套。

所谓的善庄，也就是股价每涨一段时间，进行一段横盘；再涨一段时间，再进行一段横盘，给我们投资者一种股票永远不会被套的感觉。应特别强调提示投资者的是，善庄最后也会转变成恶庄出货。

恶庄，也就是高举高打涨停板吸货一路拉升，拉升到获利目标价位跌停板出货，这种庄家给我们投资者在二级市场玩的是惊心动魄，涨升周期及获利往往很快，但是，如果我们不及时出局也会立即被套。所以，庄家的性质很难区分，一旦认定他是何种庄家，有利于我们去具体地实施操作。

4. 政策选股法

政策选股法是以国家在一个时期之内对一种行业或一个地区的支持程度为依据的选股方法。政策选股法是中国证券市场特有的选股方法之一。在一个发达成熟的证券市场，是不存在政策选股法的，但是，中国的证券市场由于刚刚成立十八年，目前还是运行在一个成熟与发展的过渡期。在这种过渡期的状态下，我国证券市场的政策性干预、国家的经济调控手段，极大地干预了证券市场自身的运行规律，从很大程度上，抑制了证券市场自由运行规律的产生和发挥。例如国有股减持政策规

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定出台，使沪市指数下跌到了1514点，从2245点跌了710点，之后暂停国有股减持政策规定的出台，使沪市指数涨停板。朝令夕改的不确定性，又使沪市指数暴跌到1339点，从2245点跌了906点，2007年的5·30暴跌犹甚。

中国证券市场的这一特点，就给我们投资者提供了一个按照国家在一个时期内对一种行业或一个地区的支持程度选择投资方向的一个根本性基础。在中国证券市场目前的初期发展阶段，必须选择一种遵从于国家政策导向的方法，选择一种投资或投机的机会。政策选股这种方法并不是一成不变的，它要根据国家在一个时期内对一种行业或一个地区支持扶持的实质程度作出相应的调整。

政策选股法的重要性就在于，它符合我国证券市场发展初期的现实状况。我们投资者深刻理解国家的政策对上市公司的影响力度是非常重要的。

笔者预言，在今后三年内中国投资风力发电50亿左右，分两年投入，2008年上海市投资额度25亿左右，2009年浙江省投资额度25亿左右，重仓持有风力发电板块不失为一个明智的选择。我们投资者将会在今后的几年之中得到一个认证，笔者今天对此的阐述，会在几年以后得到同业专业分析人员及全国投资者的认同。笔者以此行业作为政策选股法的一个范例，就在于我们深刻领会国家政策对于证券市场的股价波动，是一个根本性的基础和依据。

政策选股法的核心，是理解国家一个时段的政策对当前上市公司的经营业绩的影响。市场主力机构可利用的炒作题材的大小，可利用的炒作空间，时间的选择是极为重要的。要正确运用政策选股法，需要对国家政策有深刻的理解，不具备对国家政策深刻理解能力的投资者，应该放弃使用政策选股法，选择其他方式去选择股票。有一句成语“不以善小而不为”，在理解国家政策的时候，既要理解其大的政策导向，同时也要仔细分析微观的政策指引，或者是一种并不明显的暗示，这就给我们投资者提出了一个很难的课题。所以在具体使用中，一定要详细分析很多不被人们所留意的政策信号，包括还没有形成正式文本下发的一些政策性宣传和舆论导向。中国的政策，很多时候在没有出台前，就在社会上造成了一个广为流传的氛围，对中国证券市场的股价波动造成了巨大的影响，“信而有疑，疑而有信”，这也是我国证券市场被人们称之为政策市场的一个很重要的原因。

5. 基金选股法

基金选股法，是以投资基金重仓持有的股票行业及各股的持仓比例为基础去加以分析和研判的选股方法。我国的投资基金正在高速地发展和扩容。投资基金的操作者，则集中了国内证券界的很多精英人才。它们的投资虽然多为中长期投资，但是这种中长期的投资品种，对于我们广大的散户投资者来说，是不容易研究分析的。我们散户投资者的信息来源，只限于国内的各种媒体和报刊。而证券投资基金的信息，则是通过直接对上市公司加以调研和分析得出的。所以，查看证券投资基金的持仓比例和种类，不用到上市公司去调研，我们就能得到更为直接的信息。如果一个上市公司没有发展潜力，投资基金是不会重仓持有这些股票的。我们在分析投资

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基金持有的股票种类的同时，还要注意以下几点：

第一，我们首先要查看投资基金重仓持有的股票，看其是否已经有了一定的涨幅，如果涨幅已经超过 80% 或者是 150%，此种股票在投资基金公布投资组合以后，很有可能利用我们投资者对投资基金的信赖而出货。由于投资基金每季度公布一次投资组合，有些投资基金在公布投资组合时，往往拖延到最后的期限公布投资组合。投资基金公布投资组合限制在季度初的 20 日以前，也就是每年的 1 月 20 日以前，每年的 4 月 20 日以前，每年的 7 月 20 日前和每年的 10 月 20 日以前，投资基金一年公布四次投资组合，这就给投资基金造成了一种出货的时间和空间。如果公布投资组合截止日期为 3 月 31 日，投资基金公布投资组合时，已经到了 4 月 20 日，在这 20 个交易日中，投资基金可以把其重仓持有的股票逐渐减仓，甚至把货出得很干净，彻底清仓。每当投资基金公布一次投资组合，我们投资者认为投资基金重仓持有的股票还能上涨时，反而正好落入投资基金出货的陷阱。我们投资者在分析投资基金的各种仓位的时候，不要只看投资基金持有的股票占基金净值比例的大小，而应重点分析投资基金所持有的股票种类，各股的涨幅是否达到了投资基金获利的目标价位。一般情况下，投资基金持有的股票涨幅超过 80 ~ 100%，则此股就是投资基金需要出货的获利目标区。当然，也有个别的股票，投资基金会持有 1 年以上，但是，目前在中国证券市场能长期持有 1 年以上的股票，在投资基金的手中也不一定就会长期持有。因为投资基金也需要追求基金利润的最大化。特别是今后，当国家制定出投资基金操作经理的分红报酬与投资基金的收益率成正比的时候，投资基金更会追求投资利润的最大化。投资基金也会向我们散户投资者一样，把获利的股票在一个阶段中进行高抛低吸。在资金退出以后，重新进入其他没有上涨或涨幅过小的股票，这将会使投资基金的利润得到大幅度的提高，也会给投资基金的经理及经手的操盘手提供获取最大利润的机会。何时实行这种政策，何时投资基金的换股就会更加频繁。在目前状态下，国家在没有实行这种激励投资基金经理人的政策出台以前，很多投资基金可能还不愿意频繁地去操作换股，造成更大的投资风险。因为在换股过程中，是多作一只就多一次风险，这是我们投资者的共识。具体观察国家对投资基金的操作政策如何，也是分析研判投资基金持有股票时间周期长短的一个先决条件。

第二，投资基金持有占基金净值比率小的股票，往往是投资基金刚刚介入的股票，股价尚没有大幅拉升。也有的投资基金是以一种少量参与的心态介入股票，不一定作主力庄家，也像我们散户投资者一样，把资金分成许多份，分散地进行投资，以便于进出。

当然，最重要的一条还是要看投资基金所持有的股票涨幅的大小。一旦涨幅过大就应该放弃选择这种涨幅大的股票。如涨幅不大，应参照投资基金持有股票的行业和各股，加以适当的关注和介入，这是我们散户投资者一个研判投资选股的捷径。它可以节省我们大量的阅读各种报表（包括分析上市公司基本面）的时间。我们研

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

究几十家上市投资基金的持仓种类和各股，能给我们散户投资者提供一个选股的捷径。这也是基金选股法最根本的一个条件。我们熟练地掌握基金选股法，可以为很多上班族的股民朋友提供一个能中长期持有的很好的投资品种，当然一定要注意不要落入投资基金的陷阱。有些投资基金的经理人，投资的决定也并非 100% 正确。我们既不要落入他出货的陷阱，更不要落入一个笨拙的投资基金组合之中，以避免陷入持有股票后不涨的尴尬境地。

如果按照投资基金的操作业绩去划分，最好去选择投资基金历年收益稳定，分红派息又非常及时的投资基金，去分析它持有股票的种类及各股，因为好的投资基金才能选择出好的股票。如果一个投资基金本身的投资组合收益都非常低廉，只是一个让国家喂奶吃新股的那种“小孩”投资基金，我们是无法参照它的投资组合而进行投资的。投资基金自己都做不好的时候，我们参照它去投资，那么我们也将是一个大输家。这是需要我们散户投资者加以区别的一个最根本的方面。

例如：002080 中材科技，此股 2006 年 11 月 20 日上市当日换手率 70%，由于基金在新股发行时配售了大量的原始股，使股价稳步上升，（笔者写作时 2007 年第一季度报告户均持股 8251 股，持有流通股比例 60% 左右）这是主流基金利用风电题材的明显案例。

在选股的时候有一句俗话叫“选好庄，选强庄股”，我们选投资基金的投资组合，也一定要选收益高的投资基金，选好地投资基金组合去加以分析和研判。对于那些不能给我们投资者以丰厚回报的投资基金，我们可以把它视为是一个笨的投资基金，把这种投资基金视为一个弃儿。我们投资者不必理睬这种投资基金的投资组合。

6. 绩优选股法

绩优选股法是以公司的每年业绩增长率和新的利润增长点为基础进行选股的方法。中国证券市场由于绩优股并不是很多，按照绩优选股法的基础进行选股，每年的操作机会很少。由于中报、年报每年只有两次，绩优股的操作也会随着中报、年报公布，而每年有 2 次到 3 次的涨跌。选择绩优股的根本不在于每只股票的收益高低，主要在于选择进场时机，特别是不能选择那些众所周知、我们散户投资者都认为好的股票。这种股票分红派息虽然比较丰厚，但是有一点，我们全国的散户投资者可能还没有认识到：绩优股的分红派息与我们散户投资者持有股票的成本价位是有本质区别的。上市公司持有的股票筹码的成本价位是按着固定资产折算价每股 1 元，而我们投资者持有股票的成本价位每股 35 元或 40 元，造成 35 比 1 的分红派息比率，每年就算每 10 股分红派息 5.00 元红利，每股 5 角钱的派息红利，上市公司得到的是 50% 的派息赢利，而我们散户投资者由于持股成本高达 35 元，所获得的派息红利只有 2.5%，还没有把资金存银行得到的 2% 的利息多。这就是中国证券市场的一个畸形怪胎。很多上市公司不给投资者送红股，而每年都给派息红利，从表面上看，上市公司分红派息比较丰厚，但是，我们投资者由于持股成本价位非常的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高。这就是中国证券市场的一个不能称之为"公平，公开，公证的同股，同权，同利"的现实。说是同股，同权，同利，而这种持股成本价位的差异，造成了同股不同权也不同利的现实。在使用绩优选股法分析研判个股的时候，我们不能只看每股收益的高低，还应该查看它的利润增长点是否多，如果它的业绩增长率每年都以30%到50%的利率递增，而且利润增长点也非常明显，同时还没有形成利润的时候，潜在的利润增长点将是绩优选股法的一个最好的选择方向。如何去研判这些利润增长点及增长率，我们就要仔细阅读年报，这也是我们散户投资者的一个弱项，我们有些投资者读不懂年报的各种报表。所以，应研究一些报纸杂志所推荐的一些绩优股，包括增长率位列前几十位的上市公司，再去研究它们的市场股价，我们从中去寻找几只利率增长非常高，利润增长点又很多的公司，再去加以分析投资和投机。这是绩优选股法的一个根本的方面。更主要的一点是，绩优选股法每年的操作机会只有2~3次，每次的换股周期2~3个月，这对我们选择入场的时机非常重要。很多绩优股在中报或年报没有出台以前，已经进行了大规模的炒作，中报和年报出台以后，往往是利好出尽，给庄家形成出货的先决条件。一旦业绩公布以后，股票大部分都已涨到它"应有的价位"。而此时我们要再介入这种绩优股就会失去获利的空间。更为关键的是我们要特别仔细地分析绩优股的上涨和下落周期。我们应该在中报或年报出台之前提前介入，中报或年报出台以后及时离场，这才是绩优选股法的一个更为准确的操作思路。

7. 含权选股法

含权选股法是以高送转红股及具备高送转红股能力的股票为基础进行选股的方法。我国证券市场经过多年的发展以后，我们投资者总结了一个投资经验，也就是无论在熊市或牛市，选择含权股都有获利的机会，特别是在牛市中获利的机会就更大。股市有一句俗话叫"含权不败"，这句话的意思是，当一只股票具有可分配红股及红利方案以后，在没有实施前，其股价一般情况下是不会下跌的，只能有小幅的振荡，除非此股在分配红股除权前已经经过了大规模的炒作，涨幅已经非常高。分配红股除权以后，主力庄家为了出货，不但不再拉升填权，反而走出贴权出货的行情。贴权出货的目的就在于，诱惑我们散户投资者在低价位跟风，最终达到出货的目的。我们很多散户投资者都会认为除权以后其股价价位很低，其实不然。以17.82元钱的股票为例，我们散户投资者认为股价很高，而不愿意进场跟风，一旦红股分配除权10股送10股以后，股价成为七、八元的时候，我们散户投资者会认为这个股价价位很低，岂不知主力庄家手中的筹码在七、八元派发给我们散户投资者，其实质也是17元，这和在17元时出货的性质是完全一样的。在弱势市场中，股价一旦除权以后，大势无法配合庄家继续拉升填权，庄家将会采取贴权出货的方法进行出货，这样我们散户投资者跟风比较积极，出货也容易。当然在牛市市场中，一般的股票除权以后都有一个填权过程，至于填权的幅度有多大，是否能填满权，主力庄家将根据多方面的综合因素进行研判。比如大市正在强势运行中，或者是此

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股的基本面支持此股继续填权，包括此股的业绩保持每年30～50%的持续增长率，与股本的扩张成同步趋势，股价的填权并不影响此股日后的市场价位。所以，我们散户投资者在填权与否的研判上也应综合分析。

含权股的最大特点就在于没有除权以前的投机机遇。一般情况下，主力是不会在没有除权以前出货的，在没有主力出货的股票中，股价也就会维持在原有价位而不会下跌。当然，分配红股与分配红利有很大的区别，如果是分配红利，股价的波动将不受含权的影响，或者是受影响的程度相比之下要比分配红股弱很多。以上市公司每年每十股分红派息5元为例，一股股票能分配0.5元红利，股票在二级市场的价位都在20元以上，但是20元的股票5元的红利分配，分在我们散户投资者手中的收益率只是2.5%，2.5%与上市公司的法人股和国家股的50%红利分配的比率将有天壤之别。这就是上司公司欺骗我们散户投资者，每年只分配红利不送红股的一个伎俩。因为法人股和国家股的持股成本，是以发行股本前的固定资产1元为1股，1元1股1年分配红利0.5元。法人股和国家股的年收益率是50%，而我们散户投资者所持有的股票如以20元计算，年收益率只有2.5%，2.5%比50%的年收益率，这就是上市公司分红派息而不送红股的一个最大原因。分析上市公司分红派息与转增红股的区别，就在于主力庄家与上市公司的合作和默契是否达到利益共享的程度。如果一个主力庄家和机构炒作一只股票，所获得的利润将分给上市公司一部分，或者是上市公司的高级人员，例如，董事长、总经理、它的亲近朋友炒作本公司的股票，从而能在二级市场获得暴利的情况下，上市公司很有可能与庄家合作共同炒作自己的股票，其利好因素层出不穷，诱骗我们散户投资者在高位跟风接棒。如果一个主力庄家和机构炒作一只股票，没有跟上市公司有默契配合，上市公司为了达到分红的目的就只能分红利而不派送红股了，使股本扩张后的赢利额加以缩小。这就是考察一个含权股能否给我们散户投资者带来赢利的一个根本性依据。这也是我国证券市场中特有的一个景色。以上只是公司分红预案分析。

还有的是以上市公司所具备送转赠红股的能力为基础加以分析的。上市公司具备送转赠红股的能力，是指每股公积金1.00元以上，甚至有每股公积金高达5.00元以上。每股公积金的高低，是衡量公司送转赠红股的能力高低的标准，同时也是考察上市公司的每股未分配利润的大小的依据。两者之和，是上市公司具有作为对股东回报的一个能力的考证。有些上市公司虽然具备送转赠红股的能力，但是并不能给我们散户投资者以及时的回报，这种上市公司在证券市场中比比皆是。还有的上市公司为了配合二级市场主力机构和庄家炒作自己的股票，把本应该在中（年）报中分配的红利红股转而不发，留到（中）年报加以分配，其主要目的就在于当时的大市氛围不好。如果在（中）年报出台以前大市非常好，则会造成上市公司为庄家高送转赠红股的可能，如果大市比较弱，庄家与上市公司很有可能制造一个（中）年报不分红的方案，留利润等到中（年）报加以分配。有时，一家上市公司年报分配以后，中报继续分红送股，此种连续的分红送股更是由于与主力庄家炒作

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二级市场的默契配合。也有的上市公司中报分红以后，年报继续为投资者分红送股，这也能说明几个问题：

（1）上市公司的业绩与股本的扩张同比增长；

（2）上市公司与二级市场的庄家操作密切配合；

（3）庄家操作的该股票在高位被套以后无法出货。

上市公司为了配合庄家出货，给庄家高送转赠红股分红送派方案，使主力机构和庄家能顺利出逃。这也是中国证券市场中不可避免的一个景象。很多股票都存在着暗箱操作的各种问题，当然这也能给我们散户投资者带来一定的获利空间。但是有些投资者不能详细分析其中的道理，就很容易上庄家与上市公司的当，造成高位被套。

含权选股法的选择方法虽然简单，但在具体操作中难度很大。中国证券市场的送转赠红股分红送派方案实施的信息披露，没有一个具体的实施细则。上市公司随心所欲。送转赠红股分红分配方案出台以后，何时实施并没有一个具体的实施时间期限，这就给上市公司与二级市场庄家操作埋下了一个很好的可利用的伏笔。如果中国证券市场今后能规定出每年的送转赠红股分红派息方案，限定在一个时限内必须实施，既不可以提前，也不可以拖后，就会给中国证券市场的投资规范带来一定的好处。但是这种政策目前只能是我们的美好愿望，无法在证券法中看到它的身影。这就给上市公司分红派息，配合庄家二级市场的出货操作，提供了一个可利用的巨大空间。当市场转暖庄家要出货的时候，它可以立即实施分红派息；当市场环境不好，庄家无法利用分红派息而达到出货目的的时候，上市公司将会把分红派息的实施时间无限期地拖后，甚至可以拖到下一个年度再实施。有的上市公司分红方案股东大会已经通过，最后却没有实施，这种例子也屡见不鲜。

考查一只股票除权后能否填权，重要的依据是看此股在除权前是否经过大幅度的抢权操作。如果在除权前股价已经涨升过大，则除权以后此股一定会贴权。如此股在除权前经过一段时间的盘整，而没有出现抢权出货的行情，则此股除权后很有可能走出一波填权出货的行情。至于是否能填满权，则根据此股的流通盘大小，市场之中当时的冷热程度而决定。

8. 垃圾选股法

垃圾选股法是以公司基本面将要发生根本性转变为基础的选股方法。根本性转变主要是指上市公司基本面的转变，如 PT 或 ST 将要发生根本性转变。垃圾选股法的重点是选择垃圾股。在目前我国证券市场中，称之为垃圾股的股票有以下几个特点：

（1）上市公司年度利润亏损；

（2）上市公司已经被 ST 或 PT；

（3）上市公司要被 ST 或 PT；

（4）被我们散户投资者人人称之为不涨的冷门股，股价长期下跌有主力吸货的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

痕迹。

笔者多年来致力于对中国证券市场垃圾股的研究，颇有心得。最近两年多以来，笔者在北京市各个证券营业部作技术分析讲座培训时，多次给股民朋友们推荐垃圾股，使很多股民朋友获得暴利，因而被股民朋友们戏称为“垃圾大王 ST，J”。

为什么笔者对垃圾股情有独钟呢？这是因为在中国证券市场的不成熟阶段，投机气氛极甚，而只有垃圾股，才能创造出一夜暴富的神话。绩优股并不一定能在二级市场给我们散户投资者带来丰厚的利润，而垃圾股往往是我们散户投资者人人弃而远之的股票，这种股票之所以日后能让我们获得丰厚的暴利，就是因为我们散户投资者不持有这些股票，而庄家和主力机构轻而易举地就会吸足筹码，甚至可以把一只垃圾股的流通筹码吸走 70% 至 80%，造成高度控盘此股而一路拉升，翻一番两番的现象比比皆是。制造了中国证券市场的致富神话。

我们散户投资者研究一只垃圾股，研究该上市公司基本面，把握该股将要发生的根本性转变极为重要。当一只股票的流通股，国家股，法人股及其他各种股权结构比较符合庄家机构炒作的时候，此股将是一个潜力最大的黑马股。何时能把它挖掘成大牛股，要根据上市公司与庄家机构制作的二级市场操作题材来决定。当然，我国证券市场 ST 股票有一个生存的时限性，2001 年国家又实施证券市场退出机制，该机制规定 ST 股两年以后，第三年不盈利将直接退市，这更会给 ST 股票造成巨大的压力。到那时，垃圾选股法就将更能为我们散户投资者带来一夜暴富的可能。如果 ST 股票两年亏损，第三年不实施重组扭亏为盈，那么 ST 股将退出证券市场。两年亏损的 ST 股，将会带给全国投资者获得翻番盈利的最好时机。垃圾股的重点研判在于此股是否临近摘牌的命运，如果不扭亏为盈，将避免不了第三年直接退市。所以，ST 股的上市公司捏着鼻子也要搞一个重组，真重组也好假重组也好，假赢利也罢，真赢利更好，总要弄出点利润了，保住 ST 股转为正常。目前市场中已经出现了 ST 扭亏后，年报再次亏损的范例。

分析研究 ST 股票的重要性在于，观察是否有主力庄家进场吸货。一旦发现有吸货的痕迹，适当地把握入场时机，将是最关键性的一环。如果我们投资者过早地介入此股，此股在没有实施根本性重组及扭亏前，庄家也不敢贸然拉升。所以，我们投资者观察市场中的走势也就极为重要，把握好进出时机是炒作垃圾股的一个重点。同时，还应该注意上市公司基本面的微弱变化。

9. 反向选股法

反向选股法是以“人弃我取，人取我弃”为主导思想的选股方法。当市场之中众人共知，某股是绩优股如何如何好的时候，此种股票在二级市场的表现并不尽如人意。原因就在于，此种股票全国的投资者都看好买进不抛，在此种信念的驱使下，我们散户投资者不抛出手中的持股，因而庄家机构无法拿到更多的筹码。所以，这种股票在市场中的获利几率是非常小的。这也就是“人所共知我不取”，让别人持有。但是，另一种情况就像上节所说的垃圾选股法，“人人都抛弃而我取”。为什么

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

呢？因为我们散户投资者都不看好这种股票的时候，正是庄家机构在底位收集到筹码的一个良好时机，有时庄家在底位收集不到筹码，与上市公司进行配合反而又会发布种种利空消息。

例如：预亏公告，当期利润率大幅度降低，什么借款担保负连代赔偿损失等等多种利空消息出现以后，股价经过下跌，或不下跌而放量的时候，就说明这种利空是假的，对上市公司没有形成大的影响。这是主力庄家在吸货的时候，也就是我们散户投资者要跟踪研究的最好时段。当我们散户投资者观察到主力机构吸完货以后，在主力进行振荡洗盘时，在主力洗盘的底位果断进场，我们比主力机构持有筹码的价位相比还要低，我们散户投资者一定会在这种股票上获得赢利。这也是以“人弃我取，人取我弃”为主导思想的一个很好的操作思维定式。

反向选股法，是我国证券市场特有的一种选股方法。由于众所周知的原因，中国股市的消息，往往具有很大的滞后性和虚假性：当你认为这个消息准确的时候，那往往是一个套牢我们散户投资者的消息；当我们散户投资者认为这是一个利空消息的时候，那往往又是一个挖掘宝藏，获取利润的良好时机。中国股市的消息公布审查制度极不规范，媒体公开的一些消息我们散户投资者也应该加以详细的分析和取舍。别人认为都是对的消息，我们也应该抛弃，别人认为都是错的消息，我们散户投资者才可以发现它的真实内涵，这与股票的买卖具有异曲同工之处。这也就是说，应该以“人弃我取，人取我弃”的原则，去分析各种媒体上公布的上市公司的种种消息。

反向选股法的另一个原则，就是当大市高涨的时候，去发现那些不涨并有增量的股票，这是庄家逆市吸货的一种典型做法。

投资者，以“人弃我取，人取我弃”为主导，去选择那些蕴含着巨大投资或投机获利机会的股票，是在目前我国不成熟的证券市场中选择股票的良好方法之一。永远不要选择众所周知人人都说好的股票。如果当你选择股票拿不定主意时，可以问问你周围的一些散户投资者或股民朋友，对他们说我要选择某某只股票，大家帮我分析一下如何。10 个人中如果有 8 个人说这只股票不好，那么你的选择就是正确的，因为你是依据反向选股法去进行反向思维。当你征求 10 个人的意见，有 8 个人说好的时候，你的选择就是错误的，因为它们是 90 比 10 的 90。你要做的是 90 比 10 的 10。众所共知的股票，庄家机构手中没有足够的流通筹码进行控盘，此种股票是不会有涨幅的。只有庄家机构手中有足够的控盘筹码，他才能把股价拉升到主力庄家所预想到的获利空间。主力庄家所预想的获利空间，也就是我们散户投资者要买入此种股票的获利价差机会。有这种获利价差机会的股票，才是我们散户投资者应该投资的股票，而不是 10 个投资者中 8 个都说好的股票。庄家机构手中无筹码的股票，在中国股市上是永远不会涨的。我们很多投资者都会考虑什么股票好，什么股票不好，区分选股的好与坏，这种选股思维本身就是错误的。

中国证券市场的股票好与坏，不是以上市公司的业绩和二级市场的价位来决定

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的，而是决定于此种股票在二级市场中，能不能给主力庄家和机构提供炒作的机会，能不能给主力庄家和机构造成获利的可能。这种为主力庄家和机构获利的可能出现以后，我们散户投资者需要把握的就是何时买入，把握好这个时机就是最好，而不是此种股票好与不好。因为我们散户投资者不需要当上市公司的董事长，我们散户投资者也当不成上市公司的董事长，至于股票的好与坏，与我们散户投资者并没有什么利害关系。我们判别一只股票的好与坏，是以它能否给我们散户投资者投资或投机获取利润为标准。如果它能为我们散户投资者获得利润，这只股票就是好股，如果它不能为我们散户投资者获得利润，这只股票就不是好股。如何比较它们的好坏？如果用传统的方法判别，应该是绩优股好，垃圾股不好。可绩优股不能为我们散户投资者获利，应该是不好，而垃圾股却能为我们散户投资者获利，应该是好。这就是反向选股法应该倡导的一个选股策略原则。

10. 真情选股法

真情选股法，是以投资者自身的精力和情感，集中选择一个投资品种或一只股票的方法。这种选股方法既然把它命名为“真情选股法”，它就应该以“真情”二字作为选择股票的基础，但是，它带着迷信的唯心主义色彩。

我们都知道在现实生活中，我们每天都是生活在一个情感世界当中，这种情感随时随地地体现在我们日常生活的周围。在证券市场上，我们投资者所倾注的真情，将直接影响到投资的成败和获利率的高低。这种成功和获利的大小与投资者的情感投入是成正比的。

真情有很多种，例如夫妻之情，朋友之情，邻里之情，同学之情，同志之情等等。这些称谓可以用来象征证券市场之中的长期投资，短期投机，绩优股，绩差股，ST 股，PT 股，长庄股，短庄股，强庄股，弱庄股等等，而各种称谓的情感都需要使用两个字去维系，那就是真情。任何一种情感，如果不能投入自己的真情，这种情感都不会得到相处对方的任何回报，甚至可能造成不良的后果。我们的生活准则，是以真心真情换取对方的情感回报。

我们朋友之间的感情也是一样，任何一种朋友的感情，无论是同性异性的，同学、同事之间的朋友等等，各种朋友之间的情感，都需要以真情来维系，更需要以真情去浇灌，如果朋友之间的交往没有真实的情感投入，这种朋友之间的交往，就不会长期的维持下去，会在很短的时间之内就结束。所以，在朋友之间的交往中真情实感是不可缺少的。这也是真情选股法的一个精确的内涵。

在证券市场中，我们的很多散户投资者，蜻蜓点水似的选择股票，见着一个股票有一点涨幅的动作，马上就认为这个股票好，买进，事后被套牢。这也像现实生活中玩弄感情的游戏者一样，见着一个爱一个，最后没有得到任何一方的爱的回报。

如果我们投资者，都能以我们自己的真实情感，集中精力地去分析某一个行业或者一只股票，我们对这个行业或这只股票，就会有一个更加深刻的认识。如果我们能以真实的情感投入，集中精力去分析，我们就会发现，在市场中长期低迷，被

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们散户投资者所抛售。与此同时，成交量又在渐渐放大。这就为我们提供了一个信号：被我们散户投资者所抛售的股票，已经被主力庄家所认同，并被这些庄家悄悄地吸纳。如果我们的情感精力集中在这个方面，我们就会及时地发现这种投资品种和可投机的股票。这种精力集中不是一天或两天，很有可能是1个月甚至3个月，为了一个我们喜欢的品种或者一只股票，这种真情付出是应该的，也是值得的。

所以我们采用真情选股法去选股，不是选择沪深两市1500多只股票，而是选择我们喜欢的一个品种或者是一只股票，特别是上升趋势已经形成的股票。例如有人喜欢根据名称选择股票。进行深入的研究和分析，就会在这些股票中，寻找出投资或投机的最佳品种。

真情选股法的精髓就在于把我们散户投资者自身的情感和精力集中在选择一只股票上，进行长期的跟踪和研究，并不是选择以后就买入，而是要长期观察它的运行规律。当发现它的运行规律以后，还要特别注意主流资金介入以后的换手率。换手率一定要超过120%才能形成庄家控盘程度的状态。掌握了这些规律之后，我们散户投资者使用“五问”，就会知道应该在哪一个月、哪一周、哪一天、哪一个价位去买进这只股票，我们也会更清楚地知道应该在哪一个月、哪一周、哪一天、哪一个价位去卖出这只股票，这就是真情选股法为我们散户投资者提供的投资机会和投机利润。使用真情选股法时，我们散户投资者有几点需要特别注意：

（1）我们散户投资者对股市的体会程度；

（2）我们散户投资者对股市的内涵领会；

（3）我们散户投资者对股市的品味确定；

（4）我们散户投资者自己在股市的层次；

（5）我们散户投资者属于哪个投资类型。

此五点是我们散户投资者使用真情选股法的一个基本的思维定式。如果我们散户投资者对股市的体会程度、内涵领会、品味的确定、层次的定位以及我们散户投资者对自己属于哪个投资类型的确定有很大的不同，那么，我们散户投资者选择股票的种类也会有很大的不同。

如果我们投资者采取波段性的操作，每年只做这一只股票，次低点买入，次高点卖出，一年获利50%是完全可以做到的，最重要的还是要用真情面对它——你的长线绩优股。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六章
散户在实盘中必须遵守的投资思想、理念与买卖技巧

股市的“三赔”小姐与先生。

如果你已成为股市的“三赔”小姐或先生（一赔金钱、二赔时间、三赔辛劳）。请您把投资思想理解为资本或金钱，把费波纳茨数列及“季之”数列理解为股价的运行时间周期（时间）。要想不做股市的“三赔”小姐或先生，那么请您先赔点时间与辛劳，首先赢得入市的投资思想与理论知识（资本和金钱），还要再赔点辛劳，先读完本书。只有这样，您才有可能早日成为股市的三“先”小姐与先生（先明白、先赢利、先舒心）。

散户快进快出

上涨赚下跌赚涨跌都赚，早买股晚买股早晚要买股，满仓
涨也对跌也对涨跌都对，早清仓晚清仓早晚要清仓，三赔

第一节　智能选股语言及选股方法的产生

1. 智能选股语言及选股方法：

金融证券市场的智能选股语言及选股方法，是使用各种分析软件的技术指标及上市公司基本资料进行智能化选择的。这种智能化的选股语言及选股方法的产生，归功于金融证券市场专业研究者多年来对沪深两地涨幅居前的股票上涨基本条件的仔细分析和论证。例如，对当时大市的涨跌运行趋势，以及当时市场中各股强弱点的分析和论证，就需要在参照各种技术指标基础上，对上市公司的基本资料进行分析和智能化的选择。其中最主要的还是应用技术指标的走势形态加以研判。在十年以前，人工筛选各股，找几家上市公司是非常容易的，分析起来也并不艰难，但是，从中国证券市场的高速发展来看，没有一套完备准确的智能选股语言及选股方法，是无法适应中国证券市场今后发展趋势的。

使用智能选股语言选股，最重要的一点在于，确定以何种方法去选择短期内应该

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上涨或反弹的股票。我们每一个投资者经过多年的研究分析都会寻找出一种适合我们自己操作特点的股票选择方法。而这种选择方法并不是一成不变的，它会根据市场运行态势的转换，及时改变选择方法及选股指标的各种参数值。所以，详细研究沪深两地月涨幅前5位股票的涨因，对于制定出智能选股语言的公式和方法极为重要。

这是笔者多年研究中国证券市场最为突出的一个心得。例如，某月涨幅前5位的各股，从股本结构上分析，流通盘大于多少千万股数量或小于多少千万股数量，股价大于或小于当时多少钱，这都是基本面选择的一个重要根据。并且再参照此种股票涨升启动前的各种技术指标形态，我们投资者就可以很容易地发现一系列各种指标对这种股票当时上涨的条件。设定几种技术指标智能选股条件及基本面参数值选择股票并不是天书，也不是不可攻破的一个堡垒。笔者把这种方法阐述给我们的投资者读者，是为了让我们的投资者在市场中，寻找适合我们自己的投资思想和投资策略的一种选股手段。当我们投资者掌握了这种智能选股语言以后，我们就会根据自己的喜好，去增加或减少某些智能选股条件的设定，这样就更能准确地选择出我们投资者需要选择而且我们认为值得投资和投机的股票。由于技术指标选股和基本面选股的设定，其中很大程度受到庄家和主力机构的某些行为的欺骗，在使用时，还应该参照这种行为去加以修正，避免在选择时被市场中的主力和庄家所诱惑。

我们使用各种技术指标，去选择值得投资和投机的股票，其中最重要的一点，就是选择几只股票，去详细分析和论证这只股票上涨的动因。当同时发现几只股票上升的动因产生共振相类似的时候，这种动因就会被我们投资者所归纳，用以总结成为一个简单的选股语言。由于技术指标智能选股需要设定几组常用的技术指标选股条件，常用的技术指标选股条件在各种股票上涨前的态势基本雷同，我们投资者归纳总结出这些雷同的技术指标名称和形态，就会便于设定我们所需要的选股语言和方法。例如选择甲股票，此股票上涨初期的几种技术指标形态。

（1）KDJ 的运行态势是多头排列。

（2）MACD 也成为多头排列，DIF 大于零数值视为正值，MACD 也视为正值。

（3）移动平均线7日大于11日，11日大于18日，76日又大于123日，此四条移动平均线的多头排列形成，构成了股价中长期走势趋势的方向。

使用这几种技术指标，也就能够选择出我们投资者所需要选择的股票，当然还要参考包括强弱指标 RSI 的强弱，正量指标的强弱，成交量线的多头排列是否形成等等各种指标因素。在使用时，指标使用得越多，选择出的股票就越少。

所以，在初期选股时，尽量使用极少的技术指标去选股。比如单独设定一个技术指标 KDJ 多头排列，使用多头排列选择的股票一定是上百只之多，这就给我们投资者缩小了80%以上股票的选择范围。在这80%以上的股票被排除之后，所选择出的百分之十几的股票，我们可以再设定其他的技术指标加以一一排除，最后大浪淘沙剩下我们投资者所要选出的金股，为我们创造财富。我们也可以同时设定几个技术指标加以筛选，这样对于初学者来说，以一二个指标去选择股票，把需要再选择

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的股票保留下来。使用技术指标选股语言组合，在所保留下来的各种范例之间，最后一次一次地再进行筛选，把符合的股票筛选出来。

这是技术指标智能选股中的一个简单的选择步骤。使用电脑选股比人工选择股票要快捷得多，如果选择1500只股票，每1只股票我们投资者看1分钟，1500分钟我们投资者是几天也选择不完的（1500分钟＝25小时＝3天以上的工作日）。如果用电脑智能选股语言去选股，用10分钟就可以把1500只股票给我们选择几遍。这种高速快捷的智能选股语言运算工具为投资者在众多的股票中选择适合我们投资或投机的品种，提供了更加方便和快捷的途径。

这是本书需要重点阐述的一个观点。如果我们投资者不会使用一种智能选股理论和智能选股方法去选股，就会在我国证券市场今后的投资或投机中成为一个落伍者，不会成为一个赢家。721的理论我们投资者都知道，七赔，二平，一赚。我们投资者如果不掌握一种全新的智能选股理论和智能选股方法去选择股票，我们只能是721中的“七赔”之一，就不会进入721中的“一赚”之列。

输家赢家不如专家，满口饭好吃，满口话不好说或不敢说。中国证券市场的股票有1500多家，智能选股理论就要创新发展。沪深两市老八股的时代早已成为过去。经过长达十八年的发展历程，沪深两市每年股票的递增速率15%左右超过100只。在这种高速扩容的情况下，目前沪深两地的A股总家数，截止2007年7月30日已有1500只左右。按照这种扩容速度发展几年以后，沪深两地的A股股票上市家数将超过2000家，甚至3000家，如何在如此庞大的上市公司群体中选择一只值得我们投资者投资或投机的股票极为重要。老八股时代，八只股票任我们投资者选，有行无市，想买买不到，想卖卖不出，不存在选股的重要性。而现在股票的供求基本达到平衡，如果没有一个很好的选股思想和方法去选择，我们投资者将像一只大海中的小船，找不着航向，随时都有翻船的可能。

理解一种选股理论，创造一种全新的选股方法，是今后中国证券市场长期发展必不可少的一个阶段。从目前国内的各种媒体报刊的相关报道中看，还没有人攻克这一难题。

所以，笔者经过多年的研究证明，随着中国证券市场的高速扩容发展，选股理论和选股方法的创新尤为重要，它有助于帮助我们投资者在复杂的市场环境下，在浩瀚的股海中，选择出适合我们自己投资或投机的股票。只有这样，才能使我们投资者的投资或投机不发生偏差，避免造成巨大的投资或投机亏损。

证券市场是零合游戏，并不生钱，上市公司每年的分红派息又极为稀少，我们在零合游戏的证券市场获利就更加困难，但是，我国是一个新兴的证券市场，投资者的入市资金源源不断，投资者的热情和期望还将在较长时期内维持较高水平。在各种规章制度及交易规则并不成熟的情况下，我国证券市场与国际证券市场的接轨就会有一个相当长的过程。在这种市场环境下，使用和创造一些符合我国新兴证券市场供求关系的投资或投机选择方法，对于我们投资者是至关重要的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本章重点阐述的智能选股理论和智能选股方法，对目前国内流行的选股软件的智能选股方法进行一些适合于中国证券市场初级阶段运行趋势的改进和创新，以求能有助于我们投资者在选择股票时，更加快捷。因为如果单独分析一只股票，从基本面至技术面希望在几分钟的时间里完成，则必须是一个成熟的投资者，或者是一个专业的投资者才能够做到。如果让一个不成熟的投资者，一个业余的投资者去选择一只股票，就需要花费更长的时间。在超过1500只股票的中国证券市场，如果每天选择一遍，以每只股票观察分析5分钟为例，我们投资者就将需要7500分钟甚至1万分钟，以7500千分钟为例，则合计125小时。如果以每个工作日8小时为计，则需要16天。假如沪深两市1500只股票，我们投资者要选择一遍，就需要16天的时间，可是当我们的投资者16天选择一遍沪深两市1500只股票以后，我们投资者的投资或投机的机会就已经失去了。这种选择是不能成为一种选股方法的，这是我们的投资者在没有找到更便捷的选股方法以前，使用的一种人拉肩扛式的笨办法。

为此，本书重点阐述的，就是让这种笨的选股方法的时代成为过去，创造一种全新的选股理论和选股方法。只有这样，才能有利于我们投资者在浩瀚的股海中及时地选择和发现一些值得投资或投机的优秀股票品种。

股市是逐渐发展的。我们的很多投资者多次问过我哪一只股票好，我的回答是非常简单的，“不是哪一只股票好，也不是哪一只股票不好，而是任何一只股票什么时候买卖最好”。

如果股票不好，它不会在中国证券市场挂牌。当然，这里边也有ST股和*ST股，但它们毕竟是中国证券市场整体中的一个小小的毒瘤，国家随时都可以把它割掉，只是看中国证券市场本身什么时候下决心而已。证券市场中亏损公司和绩差股，将会逐渐地减少或者被淘汰，目前国家正在实施的退出机制，其效果如何我们投资者可以拭目以待。

纵观世界各国的金融市场，可投资的金融商品的品种种类繁多，投资选择的范围非常广泛。由于我国金融市场的建立刚刚历经十八年多，目前的金融商品交易品种比较单一，只有A股、B股和证券投资基金及国债允许国内的自然人（包括投资机构和三类企业）进行买卖，造成了我国投资者选择金融商品投资范围的极度狭窄。虽然这种金融商品交易品种的单一，给我国投资者选择金融投资品种提供了一个很好的便利条件，但也存在着交易数量已经成倍放大的现实。我国证券市场刚刚成立初期的老八股时代已成为过去。当时我国投资者所面临的并不是选择一种股票的问题，只是选择一个买卖时机的问题。而现在，我国的投资者面对1500多只股票，既要解决选择一种适合于自己投资或投机的股票的问题，又要解决选择一个良好的买卖时机的问题，而且后一个问题更为重要。这是摆在我们散户投资者面前的一个课题。创造一种全新的选股理论和选股方法，为我们散户投资者提供一个投资选股的捷径极为重要。原有的西方早期选股理论和选股方法，已经远远落后于中国证券市场今天的现实走势，其中之一就是，我国证券交易所现有股票报价交易系统

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服00/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分析软件，是由台湾引进的钱龙报价交易系统软件。多少年来，钱龙报价交易系统软件独霸了中国证券市场90%以上的证券交易所，且目前全国的证券交易所还有80%以上使用钱龙软件报价交易系统，这就给我们散户投资者在证券交易所使用软件工具进行智能选股造成了极大的困难。我们有些散户投资者并不会使用钱龙软件报价交易系统盘后分析系统中的智能选股功能，而这种盘后分析系统中的智能选股功能和选股方法，是我们散户投资者减少劳动强度、加快选择股票的时间、及时把握进出场获利机遇的选股捷径。由于我国各种媒体及报纸杂志，并没有对这种软件的盘后分析系统和智能选股语言加以详细的分析和论证，造成了一个软件智能选股特有功能的荒废，只能把钱龙软件作为一个纯粹的报价系统使用，而没有人使用盘后分析系统中的技术指标智能选股功能选择股票。

我国流行的软件智能选股系统，已经多种多样，可以说它们的面世引发了技术指标智能选股方法的一次革命。使用这些软件智能选股系统，对于我们散户投资者来说，等于找到了选择投资品种和投机股票买卖时间的一个很好的捷径。但是，如何使用它选择出适合于自己的投资品种和投机股票的买卖时间，是极为关键的。在目前的各种文章中，还没有查到如何去使用钱龙软件的智能选股方法的论述。笔者根据多年来自己对证券市场的研究，对钱龙软件的智能选股语言加以剖析和分析，结合自己的实践经验，总结出一些符合中国证券市场的智能选股语言的使用方法和技巧，在此贡献给我们的散户投资者。同时，笔者又在原有智能选股语言的基础之上，创造和发明了全新的选股理论和智能选股语言。

合理地使用这些技术指标智能选股语言去选择适合于自己投资或投机的股票极为重要。笔者也罗列了一些技术指标智能选股语言的选股组合。但是这种选股组合，如果我们散户投资者都在使用的话，其选择出的股票往往会被主力庄家所利用，我们散户投资者不会获得投资或投机的获利空间。所以在运用这种选股理论和选股方法的时候，我们必须自己去分析和总结，对各种技术指标智能选股语言的使用方法，综合地去加以组合。

解读各种技术指标的智能选股语言，可以从另一个侧面更加深刻地理解证券市场运行趋势的内涵，它从另一个角度为我们解读了技术分析理论和方法的产生、发展和创新。我们投资者每分析一个案例，就会增加一点对技术分析的理解。

第二节　散户投资者应该遵循的投资思想与理论方法

老爷和轿夫

庄家不获利是大轿夫，散户持有股是老爷。
庄家已获利是大老爷，散户买回来是轿夫。
散户低价买进是老爷，主力庄家是大轿夫。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

散户高位买进是轿夫，主力庄家是大老爷。
买入低价股坐轿获利，散户捂稳股做老爷。
不买高价股成套牢族，散户高贵变大轿夫。

1. 散户投资思想与买卖原理

是卖点不是买点，不是卖点是买点。卖点就是绝对的，买点只是相对的。（见图买卖原理45）

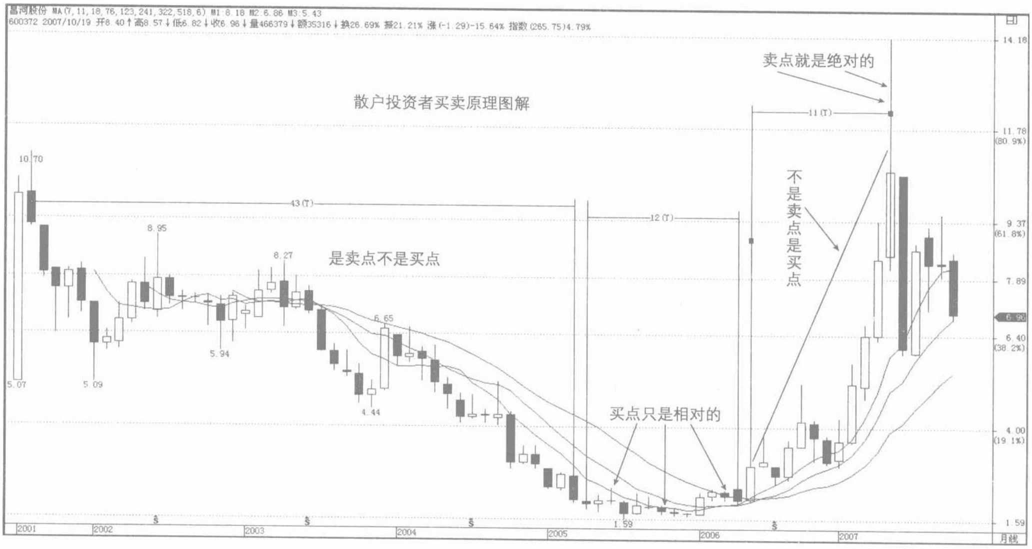


图45

中华民族几千年来的传统文化，造就了汉字的象形性，汉字的书写方法是从左至右、由上至下、先撇后捺。那么从散户投资思想的买卖原理上“是卖点不是买点，不是卖点是买点，卖点就是绝对的，买点只是相对的”去分析，我们投资者很难理解买卖原理在中国证券市场上的精华所在。如果用一个象形性文字“人”字来加以解释，散户投资思想的买卖原理就非常简单、易懂、适用。

中国证券市场现阶段的操作规则，是先买后卖做多获利。我们把“人”字的第一笔“一撇”的笔顺由上至下倒过来写，变成由下至上。这种把“人”字第一笔倒过来的笔顺书写方法，也就是散户投资者买卖原理的精华所在。这种“人”字第一笔倒过来的笔顺写法“人”字的“一撇”是相对的买点，“人”字的“一捺”是绝对的卖点。“人”字的四边是价位和时空。散户投资者买卖顺势而为重个股，不听股评免“噪音”，世界上没有免费的午餐。

当一些软件指标发出买入信号时，为了保险我们散户投资者可以先不买。当一些软件指标发出卖出信号时，为了保险我们散户投资者一定要卖。纪律是股市投资的生命线，纪律更是我们散户投资者的生命线。

多少年来，我们散户投资者在股评及专业人士的一片顺势操作、顺势而为声中

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不知所以。在中国证券市场2006年沪深指数上涨时，我们散户投资者持有的股票002012“凯恩股份”不但不涨反而下跌，这时的顺势而为，使我们散户投资者赚了指数赔了金钱。我们散户投资者在股评及专业人士对该股的一片观望声中，不敢入市之际，主力机构却在吸纳我们散户投资者抛出的股票。有些股票更是逆市上涨，当我们散户投资者又在聆听股评及专业人士的大势向好5000点、超级升势确立声中再入市时，反而又变成套牢族。

我国证券市场即将推出“股指期货合约”，有了回避风险的作空规则以后，沪深指数对个股的影响力就显得并不重要了。特别是有主力机构和庄家介入的股票更是如此。

笔者认为，从基本分析的角度而言，顺势而为的重点，是顺应国家目前经济的运行态势，以及各个时期上市公司的收益变化，特别是各个时期主力庄家炒作的热点。从技术分析的角度而言，顺势而为的重点，应该是各个股票运行态势的变化。从2007年的走势上分析，我们又有多少股民赚了指数，赔了金钱。

2. 投资者应该遵循的理论方法：

假定笔者拥有主流资金10个亿，则我的坐庄长期投资的选股思想和选股标准，主要是采用巴菲特所倡导的投资思想与理论方法：

（1）永远选择两年之内全国持有该股都赔钱之时段关注入场时间周期，没有其他主力机构收集筹码，有编辑利好故事基础的股票。

（2）永远选择所有的投资者都不看好的股票，我能够在半年之中快速低价位收集到50%以上的筹码，保证坐庄翻番获利的顺利实现。

（3）永远选择股价低于15元以下之股票。坐庄炒翻番获利股价才30元，诱骗散户投资者跟风出货也容易。如果选择50元左右的股票，要炒翻番获利股价得炒到100元以上，诱骗散户投资者跟风出货不容易。坐庄编造的出货利好再逼真，股价高散户投资者也不买单。

（4）永远不选择上市公司不给予各种渠道的利好配合，董事长、总经理不收坐庄利好配合费，不给予配合编造利好之股票。

（5）不经过三次以上的大幅度振荡洗盘无法吸筹到更低的廉价筹码，无法保证坐庄翻番获利的顺利实现。

（6）股价不经过三个月以上长期的横盘，把散户投资者的持股成本提升到123日移动平均线之上的价格区域，保证坐庄的顺利实现，永远不拉升进入主升浪。

（7）坐庄一定要先把123日移动平均线修复成上升斜之后。洗盘不把股价最后一次打压至123日移动平均线之下，永远不拉升进入主升浪。

（8）进入主升浪后每次拉升的幅度达到30%至50%时一定洗盘一次，洗盘时一定要防止散户投资者高抛低吸地跟随我作价差。

（9）不等到一系列事先编造好的利好题材编辑完毕，能够诱骗散户投资者跟风出货，坐庄永远也不拉升进入主升浪。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（10）永远不选择流通股本超过 5 个亿的股票坐庄，没有高比例送转增红股扩张摊低股价，无法诱骗散户投资者跟风出局。因为除权股价能摊低，只有股价摊低散户投资者才容易受骗上当。

（11）上市新股总股本 1 个亿之内，流通股本 5000 万之内的股票，我一个也不会放过，随时随地都能够吸收筹码准备坐庄。

（12）坐庄的股票，就是我亲爹，亲妈，新妻子，老情人我也不敢告诉，要不然这庄就没办法坐了，要坐我也死定了，他们实在想知道只有说谎话了，这是提醒爱打听内幕消息的投资者，你与所谓内幕消息来源没有利益关系它能是真实的吗？

（13）坐庄的股票，各项技术指标的参数值，我一定要把它修改成散户投资者都不使用的参数值。这有利于我制造各种类型的骗线，容易让散户投资者上当受骗。

如果拥有 100 万元人民币，作散户投资者短期投机获利的选股思想和选股标准，主要是采用索罗斯所倡导的投机理论：

（1）永远选择一年之际股价上下振荡的幅度在 100% 左右的区域，有主力庄家明显收集筹码，主力庄家明显收集筹码以后，还未有获利 50% 以上的机会，目前股价处于上下振荡 100% 幅度区域之间的中间价格幅度阶段的股票。

（2）永远选择周围环境内的投资者都不买进的无名股票。半年间隔换手率超过 100%，保证有 60% 以上的获利想象空间。

（3）永远选择股价低于 15 元以下之股票，要保证能获利 30% 股价还不到 20 元，让主力的重仓获利盘诱骗散户投资者跟风出货容易。

（4）永远不选择各种利好题材都已经编造使用完毕，主力庄家正在利用上市公司配合默契编造的各种利好题材谎言在出货之股票。

（5）不经过第三次探底洗盘后期，主力庄家要进入主升浪启动前夕不选。避免遭遇主力庄家洗盘打压的心理压力。

（6）不经过 123 日移动平均线形成上升斜率，对股价形成强有力的支撑，在主升浪的启动前夕不选。避免遭遇股价回调短期套牢的恐惧心理压力。

（7）持有的股票进入主升浪，每当涨升的幅度达到 30% 至 50% 时，一定要高抛低吸地跟随主力作价差，既可提高效益，又可避免受到主力长期洗盘的折磨，更能保证资金的安全。

（8）不等到主力事先编造好的利好题材公布完毕，足以能够诱骗散户投资者跟风出货，永远也不把股票卖给其他散户投资者。

（9）永远也不选择流通股本超过 5 个亿，总股本超过 15 个亿，股本扩张能力不够巨大的股票。中国证券市场没有巨大的股本扩张能力的股票，在二级流通市场是不可能保证获利的。

（10）一定首选“庄孙子”的主流资金早已入场目前还没有获利空间，上市公司配合默契编造各种利空谎言协助“庄孙子”的主流资金吸货的股票。

（11）要买入一只股票以前，一定要先把各项技术指标参数值都修改成和这只

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股票的运行趋势完全相符合，特别是移动平均线的数值设置，使我不容易上“庄孙子”各种类型骗线的当。

第三节　波浪理论与实战买卖技巧

1. 波浪理论是由美国人艾略特（R·N·ELLOT）于1939年提出的股价分析工具，其分析方法集挥洒与细腻于一身，浩瀚如海、深不可测。在其后出现的十几种测市理论工具中，波浪理论仍然占据突出的重要地位。

艾略特的波浪理论是建立在三个基础之上：

（1）神秘论或不可知论。这是其理论的哲学基础，也是艾氏一再强调的自然法则的起源。

（2）经济周期学说。

（3）道氏理论。

（4）神秘论。

艾氏认为，证券市场上，任何涨跌都属于长期波浪的片段，并且像天体的运行及大自然的潮汐一样，遵循着一定的规律与节奏，周而复始，一再地重复出现。在对这种规律与节奏的把握与感知上，他的思想接近甘宁（W·D·GANN）。

甘宁认为，证券市场的起落，是遵循着完美的数学平衡模式，因此，股价的涨跌行为，可视为对称的数学。艾略特不仅同意这样的说法，而且以“美学的基础”费波纳茨数列及黄金分割率，应用于股价的涨跌幅度及运行时间的预测。使波浪理论更为精确。

笔者的一个小故事：1996年入市即成为股市“三赔”先生的我。对波浪理论更加刻骨铭心的理解也是来自于对大自然环境的亲身感受。

1998年做了两年“三赔”先生以后，我为了亲身感受波浪理论的形成过程，更深刻地理解艾氏当年提出波浪理论的心理思绪。我到北戴河海边看了半个月的潮涨潮落。并从中领悟出大自然环境的潮涨潮落与证券市场涨涨跌跌的内涵。

风和日丽随波逐流大自然无美景，波浪涛天更上一层楼则风景优美。下跌的证券市场与各股越陷越深，投资者的获利机会也就越来越多越大，反之亦然，上涨的证券市场与各股时间越长上涨的幅度越高，投资者被套牢的机会越多亏损的风险也就越大。

结论是止价，沪深两市流通股加权平均价格之上的股票永远不买。止时、下跌时间不够4、7或11最长18（日、周、月）不买股票——止为。

第四节　道氏理论与实战买卖技巧

艾略特的波浪理论，是通过对股价长期趋势的观察，进行归纳和总结而得出的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

统计学结果，是经验的累积。然而在他初涉证券市场时，自然会受到当时权威的道氏理论的影响，他的论文中，认为一个多头市场包含了三个向上的冲击波，这种观念应该首先来自道氏理论。

道氏理论是由华尔街怪杰道尔·查理士所发明，并由他的继承人汉密尔顿（Hamilton）形成完整的体系。这个理论是股票市场中存在最久的寻找股价趋势的分析工具，同时也是现今所有图表走势派的基石。

道氏理论的基本前提是在证券市场上，任何时刻都必须有三种互相协调的趋势：即基本趋势、次级趋势、日常趋势。

1. 基本趋势似潮流。基本趋势所延续的时间较长，包括多头市场及空头市场两种趋势。在多头市场中，股价屡创新高，体现为每一浪的高点都高于前一浪的高点，而每次回档的低点也高于前一次回档的低点。在空头市场中，情况正相反。根据汉密尔顿的统计，多头市场延续的最长时间为 38 个月，最短的亦达 15 个月；空头市场最长时间为 24 个月，最短为 11 个月。

2. 在中国证券市场上根据笔者的统计，多头市场延续的最长时间为 18 个月，最短的亦达 2.6 个月；空头市场最长时间为 28.8 个月中期或有回调，中期 18 个月其间或有反弹，最短为 4.2 个月。如下图 46 所示周 K 线时间周期趋势。

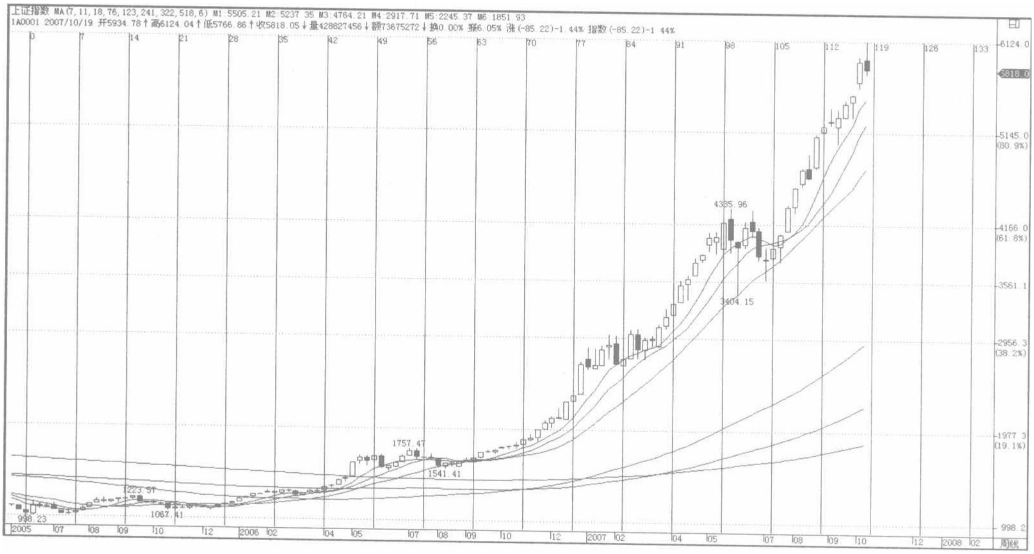


图 46

如下图 47 所示月 K 线时间周期趋势。

通常长期的上升趋势包括三个阶段。第一阶段，一般投资者对股票丧失信心，而敏锐的投资者已对市场看好，逐渐地吸纳那些被人抛售的股票，股价缓慢上升，交易量也不大（如 2003 年 11 月 1307 点）。第二阶段，公司业绩已显著好转，伴随着股价的上升，交易量也随着增加（如 2004 年 7 月 1500 点左右）。第三阶段，股市呈现一片沸腾，股价急剧上升，成交量大增，公司财务报告非常乐观，报纸、杂志

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

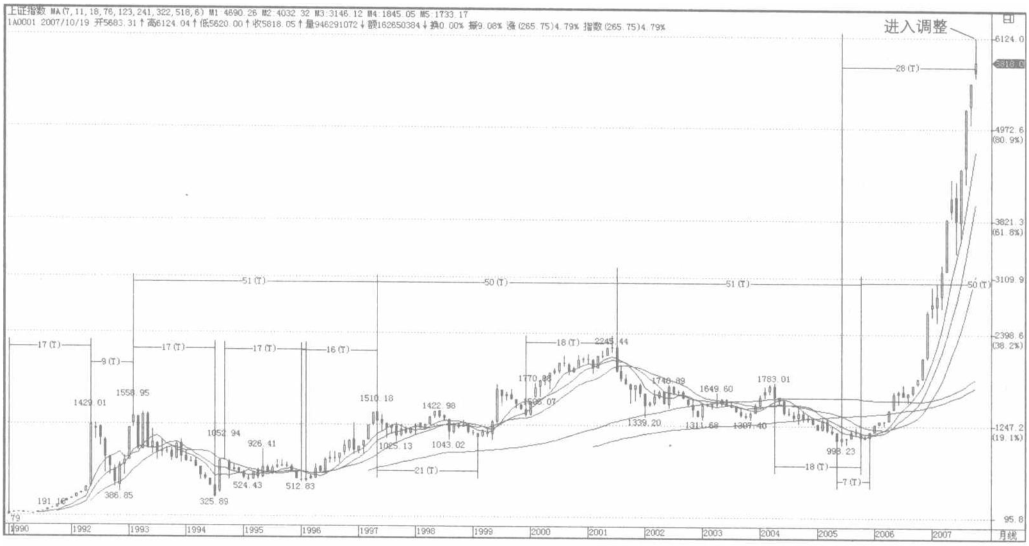


图 47

都是国民经济稳步增长的好消息。在第三阶段末期，指数和股价接近高峰，冷门垃圾股上升，而一线绩优股反而停滞，这是多头市场结束进入调整的先兆（如 2007 年 5 月 4335 点）。

根据“‘季之’共振理论”的阐述，去预测沪市大盘指数论证如下：时间周期见相关数据如表 2 所示，指数上涨点位相关数据如表 3 所示。

表 3　中国证券市场（沪市）未来上涨目标压力预测图表

上涨目标压力计算公式	实际顶部	实际顶部时间与相差点位 ±
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 059 点 =12648 点		
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 118 点 =6487 点		
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 191 点 =4132 点		
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 326 点 =2556 点		
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 333 点 =2509 点		
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 382 点 =2229 点	2245 点	2001 年 06 月 14 日差 16 点
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 500 点 =1779 点	1756 点	1999 年 06 月 30 日差 23 点
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 618 点 =1502 点	1510 点	1997 年 05 月 12 日差 8 点
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 666 点 =1417 点		
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 764 点 =1277 点	1258 点	1996 年 12 月 11 日差 19 点
325 点 +（1052 点 −325 点）÷0. 809 点 =1224 点		

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

长期的下降趋势也包括三个阶段。第一阶段，敏感的投资者觉察到上述股市的反常现象，认为多头市场已经结束，纷纷抛出所持有的股票，使股价下跌。而一般投资者认为这是短暂的回档，再加码买进，股价呈现反弹，此时市场仍然活跃，但交易量反而减小，股价也不再创出新高。第二阶段，买气减弱，卖气增强，股价急速下跌，成交量大减，投资大众对股票信心动摇，形成一片倾售景象。第三阶段，报纸、杂志都是坏消息，公司业绩恶化，只有绩优股有人支撑，使股价跌势趋缓，这是空头市场结束的先兆。指数下跌点位相关数据如表 4 所示。

表 4 中国证券市场（沪市）2001 年 2245 点回调 1514 点支撑预测图表

回调支撑及反弹压力计算公式	实际底部	实际底部时间与相差点位 ±
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 059 点 =2132 点	变异计算	（2132 +2018）÷2 =2075 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 118 点 =2018 点	变异计算	（2018 +1878）÷2 =1948 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 191 点 =1878 点	变异计算	（1878 +1792）÷2 =1925 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 236 点 =1792 点	变异计算	（1792 +1605）÷2 =1699 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 333 点 =1605 点	变异计算	（1605 +1512）÷2 =1558 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 382 点 =1512 点	1514 点	2001 年 10 月 22 日差 2 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 500 点 =1285 点	1339 点	（1512 +1285）÷2 =1399 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 618 点 =1058 点	变异计算	（1285 +1058）÷2 =1172 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 666 点 =966 点	998 点	（1058 +966）÷2 =1012 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 764 点 =778 点	变异计算	（966 +778）÷2 =872 点
2245 点 -（2245 点 -325 点）×0. 809 点 =691 点	变异计算	（778 +691）÷2 =735 点

1. 次级趋势似波浪。次级趋势指与主趋势反方向的趋势，即多头市场的回档与空头市场的反弹。次级趋势延续时间为两周至两个月。指数反弹点位相关数据如表 5 及表 6 所示。

在强势市场中，次级趋势的回档幅度等于基本趋势幅度的 1/3，在弱势市场则为 2/3。成交量方面，在上升趋势的下跌回档中应递减，而下跌趋势的反弹过程中成交量应递增。

2. 日常趋势似波纹。日常趋势是指市场内的每日股价波动，其延续一般不超过 2 周，一般在数小时至 5 日之间。除一些关键的技术位和一些重要的时间周期，无论成熟与否的股市，短期趋势可以被操纵，这与基本趋势及次级趋势有所区别。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 5　中国证券市场（沪市）2001 年 1514 点反弹压力论证图表

回调支撑点位变异反弹压力计算公式 A + B = N	实际底部	实际底部时间相差点位 ±
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.059 点 = 2201 点	变异计算	（2201 + 2158）÷2 = 2179 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.118 点 = 2158 点	变异计算	（2158 + 2105）÷2 = 2131 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.191 点 = 2105 点	变异计算	（2105 + 2072）÷2 = 2088 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.236 点 = 2072 点	变异计算	（2072 + 2002）÷2 = 2037 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.333 点 = 2002 点	变异计算	（2002 + 1966）÷2 = 1984 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.382 点 = 1966 点	变异计算	（1966 + 1880）÷2 = 1923 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.500 点 = 1880 点	变异计算	（1880 + 1793）÷2 = 1836 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.618 点 = 1793 点	1776 点	2001 年 12 月 5 日一点不差
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.666 点 = 1758 点	变异计算	（1793 + 1758）÷2 = 1776 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.764 点 = 1686 点	变异计算	（1758 + 1686）÷2 = 1732 点
2245 点 -（2245 点 - 1514 点）×0.809 点 = 1654 点	变异计算	（1686 + 1654）÷2 = 1670 点

道氏理论中，对于上述三种趋势的确认，方法有两种：（1）利用两种平均指数确认走势（我国股市指数失真，不能采用）。（2）利用画线的方式确认走势。

在第二种确认方式中，利用趋势线在图表上研判股价的趋势已成为市场技术派人士普遍应用的方法之一。并且弥补了道氏理论只注重分析长期趋势的不足。

汉密尔顿认为画线的方法对于寻找次日趋势的方向极有帮助，并且可以通过日常趋势推测市场可能的动向。事实上，利用趋势线研判市场的动向，是目前最精密的分析方法之一，而道氏理论正是后来利用图表研判股价趋势的各种流派的理论基础。

时间之窗定律认为日常趋势决定了股价的次级趋势，而阶段性高点或低点，当日的最高价及最低价在时间与空间上具有双重的特殊意义。即在走势图上每日的最高价与最低价会占据特定的位置，这些特定的位置正是自然法则在图表上留下的痕迹。

以上叙述了波浪理论的三个基础，其中神密论也是波浪理论与时间之窗定律共同的基础。波浪理论中对于推动浪及调整浪中，波浪的划分都有严密而明确的方法。在各种判别波浪属性的方法与原则中，平行通道是较为重要的方法。

《波浪原理》一书中对于通过平行线预测股价走势做过这样的描述：平行趋势通道是一种用以测度一般波浪的预期终点及趋势的可能发展的方法，这种方法一定要将波浪的运行过程置于两条平行线之内。这个原则也是研判波浪性质的指南之一，然而，在目前使用的 K 线图上，平行通道很少出现。事实上，无论三段

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

浪或五段浪同一个完整的升势或跌势都应找到平行的关系，如果不能把一段趋势置于平行通道内，至少应该找到其共同的趋势线。所以平行通道理论是时间之窗定律中极为重要的组成部分，本书通过某种特殊的途径，提供了一种寻找平行通道的方法。

综上所述，时间之窗定律的基础，神密论、平行通道理论、周期理论及“季之”共振理论皆源自艾略特的波浪理论和各种类型的数列周期。这个特点决定了运用道氏理论在实战买卖技巧上，必须对波浪理论有一定的了解。所不同的是道氏理论在时间之窗定律中力求通过画线的方法与短周期的数每个交易日（周、月、季、年）的分析方法，寻找股市的阶段性顶点及底点，其中平行通道理论是研判股价趋势的极为准确的方法。任何理论都不是绝对的真理，道氏理论中有一个重要的原则，接受事实，按照实际的变化采取适当的行动。艾氏之所以称波浪理论永远正确，原因是其理论认为市场永远正确。而“季之”共振理论也是这样认为。

表 6　中国证券市场（沪市）2002 年 1339 点反弹压力论证图表

回调支撑点位变异反弹压力计算公式 A + B = N	实际底部	实际底部时间相差点位 ±
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 059 点 =2201 点	变异计算	（2201 +2158）÷2 =2179 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 118 点 =2158 点	变异计算	（2158 +2105）÷2 =2131 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 191 点 =2105 点	变异计算	（2105 +2072）÷2 =2088 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 236 点 =2072 点	变异计算	（2072 +2002）÷2 =2037 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 333 点 =2002 点	变异计算	（2002 +1966）÷2 =1984 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 382 点 =1966 点	变异计算	（1966 +1880）÷2 =1923 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 500 点 =1880 点	变异计算	（1880 +1793）÷2 =1836 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 618 点 =1793 点	1776 点	2001 年 12 月 5 日一点不差
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 666 点 =1758 点	变异计算	（1793 +1758）÷2 =1776 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 764 点 =1686 点	变异计算	（1758 +1686）÷2 =1732 点
2245 点 −（2245 点 −1339 点）×0. 809 点 =1654 点	变异计算	（1686 +1654）÷2 =1670 点

在“季之”共振理论中保留了上表变异计算公式没有加以分析论述。这样一来能够计算出中国证券市场（沪市）2002 年 1 月 29 日 1339 点底部、2003 年 1 月 6 日 1311 点底部及 2003 年 11 月 13 日 1307 点底部的唯一部分将永远地埋在笔者心底。因为这是笔者作为专业经纪人吃饭的秘密武器。今天又想把这个秘密公诸于世，是因为不想像艾略特一样，永远让后来居上者怀疑笔者作为专业经纪人他当时的能力或者说艾略特他想把这个秘密，永远地埋在心底。笔者不想留下终身的遗憾，才把这个秘密公诸于世。指数下跌点位相关数据如表 7 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 7　中国证券市场（沪市）2001 年 2245 点下跌预测论证图表

最高值计算公式	最高值第一次变异计算公式	最高值第二次变异计算公式
2245 点 ÷1.059 =2120 点	2120 点 +2008 点 =2064 点	2064 点 +1946 点 =2005 点
2245 点 ÷1.118 =2008 点	2008 点 +1885 点 =1946 点	1946 点 +1851 点 =1899 点
2245 点 ÷1.191 =1885 点	1885 点 +1817 点 =1851 点	1851 点 +1751 点 =1801 点
2245 点 ÷1.236 =1817 点	1817 点 +1685 点 =1751 点	1751 点 +1655 点 =1703 点
2245 点 ÷1.333 =1685 点	1685 点 +1625 点 =1655 点	1655 点 +1561 点 =1608 点
2245 点 ÷1.382 =1625 点	1625 点 +1497 点 =1561 点	1561 点 +1443 点 =1502 点
2245 点 ÷1.500 =1497 点	1497 点 +1388 点 =1443 点	1443 点 +1368 点 =1406 点
2245 点 ÷1.618 =1388 点	1388 点 +1348 点 =1368 点	1368 点 +1310 点 =1339 点
2245 点 ÷1.666 =1348 点	2003 年 1 月 6 日 1311 点底	2002 年 1 月 29 日 1339 点底
2245 点 ÷1.764 =1273 点	1348 点 +1273 点 =1310 点	1310 点 +1257 点 =1284 点
2245 点 ÷1.809 =1241 点	1273 点 +1241 点 =1257 点	变异则通，天网恢恢无底遗漏

表 8　中国证券市场（沪市）2007 年 4335 点下跌预测论证图表

最高值计算公式	最高值第一次变异计算公式	最高值第二次变异计算公式
4335 点 ÷1.059 =4094 点	4094 点 +3878 点 =3986 点	3986 点 +3759 点 =3872 点
4335 点 ÷1.118 =3878 点	3878 点 +3640 点 =3759 点	3759 点 +3574 点 =3666 点
4335 点 ÷1.191 =3640 点	3640 点 +3508 点 =3574 ±9 点	2007 年 7 月 6 日 3563 点底
4335 点 ÷1.236 =3508 点	3508 点 +3252 点 =3380 ±24	2007 年 6 月 5 日 3404 点底
4335 点 ÷1.333 =3252 点	3252 点 +3137 点 =3195 点	3574 点 +3380 点 =3477 点
4335 点 ÷1.382 =3137 点	3137 点 +2890 点 =3014 点	3380 点 +3195 点 =3287 点
4335 点 ÷1.500 =2890 点	2890 点 +2679 点 =2785 点	3195 点 +3014 点 =3104 点
4335 点 ÷1.618 =2679 点	2679 点 +2602 点 =2641 点	3014 点 +2785 点 =2899 点
4335 点 ÷1.666 =2602 点	2602 点 +2458 点 =2530 点	2785 点 +2641 点 =2713 点
4335 点 ÷1.764 =2458 点	2458 点 +2396 点 =2427 点	2641 点 +2530 点 =2585 点
4335 点 ÷1.809 =2396 点	变异则通天网恢恢无底遗漏	2530 点 +2427 点 =2478 点

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 9 中国证券市场（沪市）2007 年 3404～4335 点反弹预测论证图表

3404～4335 点反弹压力	3404～4335 点反弹压力	3404～4335 点反弹压力
4280.98 点	4253.5 点	4222.75 点
4226.01 点	4192 点	4164.5 点
4157.98 点	4137.01 点	4103.94 点
4116.05 点	4070.86 点 ±8 点回调整理	2007 年 7 月 20 日 4062 点顶
4025.66 点	4002.83 点	4036.84 点
3980 点	3925.02 点	3963.92 点
3870.05 点	3815.08 点	3870.05 点
3760.1 点	3737.73 点	3776.4 点
3715.37 点	3669.71 点	3703.72 点
3624.05 点	3603.08 点	3636.4 点
3582.12 点	变异 A	变异 B

表 10 中国证券市场（沪市）2007 年 998～4335 点回调支撑与反弹压力预测论证图表

998～4335 点回调支撑	998～4335 点回调支撑	998～4335 点回调支撑	998～4335 点反弹压力	998～4335 点反弹压力	998～4335 点反弹压力
4094.39 点	3986.36 点	3872.91 点	4139.03 点	4040.57 点	3930.42 点
3878.32 点	3759.46 点	3666.9 点	3942.11 点	3820.28 点	3721.82 点
3640.6 点	3574.33 点	3477.38 点	3698.45 点	3623.36 点	3504.87 点
3508.06 点	3380.42 点	3287.77 点	3548.26 点	3386.38 点	3264.55 点
3252.78 点	3195.12 点	3104.58 点	3224.5 点	3142.72 点	3003.37 点
3137.45 点	3014.04 点	2899.64 点	3060.95 点	2864.02 点	2667.1 点
2890.64 点	2785.23 点	2713.22 点	2667.1 点	2470.17 点	2331.65 点
2679.83 点	2641.22 点	2585.77 点	2273.24 点	2193.14 点	2071.31 点
2602.62 点	2530.32 点	2478.89 点	2113.03 点	1949.48 点	1830.16 点
2458.03 点	2427.46 点	变异 B	1785.93 点	1710.84 点	变异 B
2396.88 点	变异 A		1635.74 点	变异 A	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 11　中国证券市场（沪市）2007 年 998～6124 点回调支撑与反弹压力预测论证图表

998～6124 点回调支撑	998～6124 点回调支撑	998～6124 点回调支撑	998～6124 点反弹压力	998～6124 点反弹压力	998～6124 点反弹压力
5782. 85 点	5630. 26 点	5470. 03 点	5821. 62 点	5670. 4 点	5501. 25 点
5477. 67 点	5309. 8 点	5179. 07 点	**5519 点准确**	5332. 1 点	5180. 89 点
5141. 93 点	5048. 33 点	4911. 39 点	**5145 点准确**	5029. 68 点	4847. 72 点
4954. 72 点	**4774 点准确**	4643. 59 点	4914. 35 点	4665. 75 点	4478. 66 点
4594. 18 点	4512. 74 点	4384. 86 点	4417. 15 点	4291. 56 点	4077. 56 点
4431. 29 点	**4256 点准确**	**4095 点准确**	4165. 98 点	3863. 56 点	3561. 14 点
4082. 69 点	3933. 82 点	3832. 12 点	3561. 14 点	3258. 72 点	3046 点
3784. 94 点	3730. 42 点	3652. 1 点	2956. 29 点	2833. 27 点	2646. 18 点
3675. 89 点	3573. 78 点	3501. 14 点	2710. 25 点	2459. 08 点	2275. 84 点
3471. 68 点	3428. 5 点	变异 B	2207. 92 点	2092. 59 点	变异 B
3385. 32 点	变异 A		1977. 26 点	变异 A	

表 12　中国证券市场（沪市）2007 年～2008 年 6124 点反弹压力预测论证图表

4778～6124 点反弹压力	4778～6124 点反弹压力	4778～6124 点反弹压力	4123～6124 点反弹压力	4123～6124 点反弹压力	4123～6124 点反弹压力
6044. 67 点	6004. 98 点	5960. 58 点	6006 点	5946. 98 点	5880. 95 点
5965. 29 点	5916. 18 点	5876. 5 点	5887. 95 点	5814. 92 点	5755. 9 点
5867. 08 点	5836. 81 点	5789. 06 点	5741. 9 点	5696. 88 点	5625. 86 点
5806. 54 点	5741. 3 点	5692. 2 点	5651. 87 点	5554. 84 点	5481. 81 点
5676. 05 点	5643. 09 点	5586. 92 点	5457. 8 点	5408. 78 点	5325. 25 点
5610. 13 点	5530 点准确	5451. 38 点	5359. 76 点	5241. 72 点	5123. 68 点
5451. 38 点	5372 点	5316. 17 点	5123. 68 点	5005. 64 点	4922. 6 点
5292. 63 点	5260. 34 点	5211 点准确	4887. 59 点	4839. 57 点	4766. 54 点
5228 点准确	5162. 14 点	5114. 04 点	4791. 55 点	4693. 51 点	4621. 99 点
5096. 22 点	5065. 95 点	变异 B	4595. 48 点	4550. 46 点	变异 B
5035. 68 点	变异 A		4505. 45 点	变异 A	

回调支撑与反弹压力预测论证图表的回调支撑在反弹时可交替变异为压力；反弹压力在回调时可交替变异为支撑，在操作中要灵活把握。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五节　用三种数列预测股市的涨跌时间周期

股市的涨跌时间周期随意性很大，主力庄家知道费波纳茨数列是散户投资者的时期周期费波纳茨数列是黄金分割率的数学基础，在趋势的运行中时间单位运行至费波纳茨数列所规定的数字时，经常会出现重要的转折。

由于黄金分割率及费波纳茨数列代表了一种自然规律，所以用这种方式计算证券市场运行的短周期进行投机取巧式的操作。在日线图上以交易天数为准，这是因为日 K 线图所表示的市场波动情况是以每周五个交易日，每月 21 个至 22 个交易日来决定的。这种证券交易日模式，形成了具有中国特色的现代证券交易周期轨迹。

1. 时间单位及周期。时间单位即分钟、小时、日、周、月、季、半年、年等。

2. 费波纳茨数列的作用方式。以时间单位的大小来描述费波纳茨数列的作用方式会产生不同的效果。一般来说，费波纳茨数列对于股市的作用方式有四种：（1）低点制高点间；（2）高点至低点间；（3）循环高点至循环高点间（两个主要的高点）；（4）循环低点至循环低点间（两个主要的低点）这些高点或低点一定要在特定的时间单位中考虑。

3. 费波纳茨数列的缺失。前文提到，费波纳茨数列仅仅是自然界中存在的现象之一，由于这种现象较为普遍，故被人们认识并经常利用。实际上，费波纳茨数列对股市的作用并非必然，仅仅经常出现而已。在证券市场上，只存在一种必然的规律，即：股价阶段性价值运动规律的非价值取向——有涨必有跌，有跌必有涨。

费波纳茨数列对股市的作用仅仅是经常出现的其中之一而已。在证券市场上依据前文所述，必须要配合其他几种数列周期中之一种，弥补证券市场永远不变的规律：即是千变万化的规律变化。

费波纳茨数列与黄金分割率。

费波纳茨数列提出于中世纪的欧洲，由意大利数学家费波纳茨所创，于 1222 年发表，也称为费波纳茨数列。这个数列是由一系列相关数字 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233……所组成。

这些数字具有以下特性：

（1）数字的排列由 1 起始。

（2）每两个相连数字相加等于其后第一个数字。

如：1 + 1 = 2，1 + 2 = 3，2 + 3 = 5，3 + 5 = 8，8 + 13 = 21

（3）除前面四个数字外，任何一个数字大约是其后第一个数字的 0.618 倍。

如：8 ÷ 3 = 0.615，13 ÷ 21 = 0.619，21 ÷ 34 = 0.617

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）除前面四个数字外，任何一个数字大约是前面第二个数字的2.618倍。

如：21÷8＝2.625，34÷13＝2.615，55÷21＝2.619

（5）除前面四个数字外，任何一个数字大约是前面第一个数字的1.618倍。如：13÷8＝1.628，21÷13＝1.615，34÷21＝1.619

（6）除前面四个数字外，任何一个数字大约为其后第二个数字的0.382倍。

如：8÷21＝0.381，13÷34＝0.382，21÷55＝0.382

由此，可以得到4个主要的比例关系：0.618，0.382，1.618，2.618及0.5。从以上4个比率，又可以看到：0.382÷2＝0.191，1.618÷2＝0.191，0.618×0.382＝0.236。上述比率称为黄金分割率，黄金分割率在自然界及人类社会中普遍存在，其最基本的公式是将数字1分割成0.382，0.618。

费波纳茨数列比率见表8。

表8　费波纳茨数列比率表

数例	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
比率	1.00	2.00	3.00	5.00	8.00	13	21	34	55	89	144
比率	0.50	1.00	1.50	2.50	4.00	6.50	10.5	17.0	27.5	44.5	72.0
比率	0.33	0.667	1.00	1.667	2.667	4.33	7.00	11.33	18.33	29.67	48.0
比率	0.20	0.40	0.60	1.00	1.60	2.60	4.20	6.80	11.00	17.8	28.0
比率	0.125	0.25	0.375	0.625	1.00	1.625	2.625	4.25	6.875	11.125	18.0
比率	0.077	0.154	0.231	0.385	0.615	1.00	1.615	2.615	4.23	6.846	11.077
比率	0.0476	0.0952	0.1429	0.238	0.381	0.619	1.00	1.619	2.619	4.238	6.857
比率	0.294	0.0588	0.0882	0.147	0.235	0.3824	0.6176	1.00	1.618	2.618	4.235
比率	0.0181	0.0363	0.0545	0.0909	0.1455	0.236	0.3818	0.618	1.00	1.618	2.618
比率	0.0112	0.2247	0.0337	0.0561	0.0898	0.146	0.236	0.382	0.618	1.00	1.618
比率	0.0069	0.0138	0.0208	0.0347	0.0555	0.0909	0.1458	0.236	0.382	0.618	1.00

注：小数点后保留四位数

此表笔者目前尚未经过实践验证，只领悟出图表格式之中的下降运行斜率的比率等值。在此提出供读者朋友参考实践验证。但笔者相信他对突破涨跌价格体系的科学预测具有特别重要的意义。希望读者朋友们发现了他的实战价值规律后，能够给予笔者一个提示，给我E－mail：jizji999@x263.net邮件，使笔者也早日走出理论研究的境地。因为种种原因的条件限制，理论联系实战价值规律的论证需要大量的时间跨度和案例。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六节 用黄金分割预测股价的涨跌波动幅度

黄金分割就是股价的涨跌波幅。也就是市势或股价涨跌趋势的高低点。黄金分割的常用各种比率，即：0.059，0.118，0.191，0.236，0.333，0.382，0.5，0.618，0.666，0.764，0.809 等十一组黄金分割。计算公式：高 －（高 － 低）× 黄金分割 = 回调支撑与反弹压力，高 +（高 － 低）÷ 黄金分割 = 上涨幅度与回调支撑。

另有十一组即：1.059，1.118，1.191，1.236，1.333，1.382，1.5，1.618，1.666，1.764，1.809 也是常用的黄金分割比率。计算公式：高 ÷ 黄金分割 = 回调支撑与反弹压力，高 × 黄金分割 = 上涨幅度与回调支撑。

在趋势运行中，还有其他一些重要的比率数字如：1，1/2，1/3 等。波浪理论与共振理论中，提供了许多运用黄金分割计算公式预测股价走势的技巧。

1. 推动浪。

（1）在一个推动浪中，第 5 浪浪顶的极限为第 1 浪幅度的 3.236（$x \times 1.618$）倍，加上第 1 浪的顶点；最低幅度为加上第 1 浪的起点。如图 48 所示。

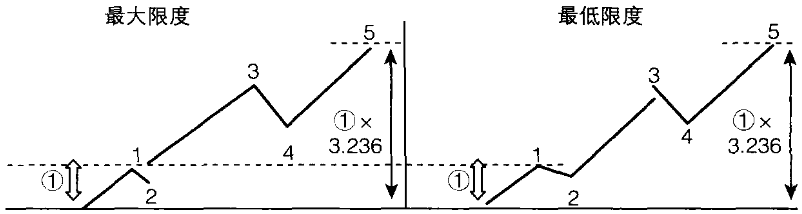


图 48

（2）第 3 浪顶可以等于第 1 浪幅度的 1.618 倍，加上 2 浪的底。即：3 浪幅度 = 1 浪幅度 × 1.618 倍。

（3）如果第 1 浪及第 3 浪幅度及运行时间相同，则第 5 浪幅度可以为第 1 浪幅度的 1.618 倍；或者第 5 浪顶可以为第 1 浪底至第 3 浪顶垂直距离的 1.618 倍，加上 4 浪低点。

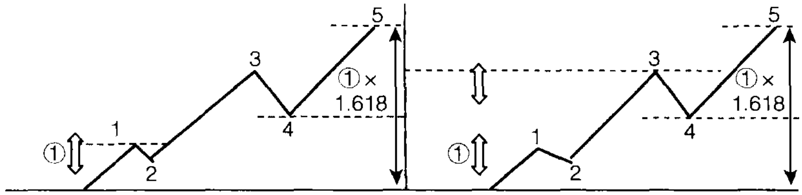


图 49

（4）如果推动浪的一个子浪成为扩延浪，其他两个推动浪运行的幅度及时间，将会趋向一致。如第 3 浪成为扩延浪，则 3 浪幅可以为 1 浪幅 × 1.618；而 1 浪与 5

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

浪升幅及运行时间将会大致相同。假如并非完全相等，则可以以 0.618 的关系出现，如图 50 所示。

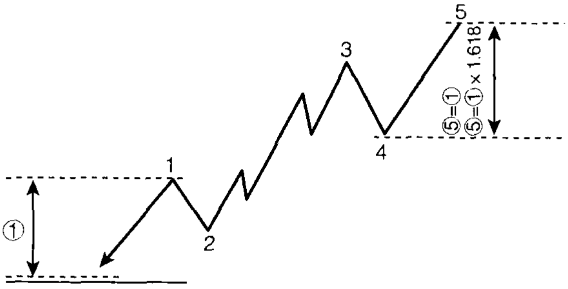


图 50

2. 调整浪

（1）如果调整浪以“5－3－5”曲折型回落，则 C 浪幅度通常等于 A 浪幅度；如果调整以“3－3－5”平坦型回落，浪 C 幅度通常为浪 A 幅度的 1.618 倍，如图 51 所示。

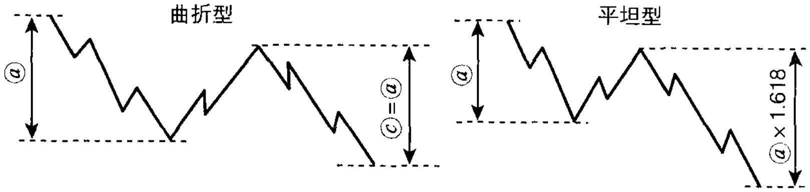


图 51

（2）有时可以用下述公式预测 C 浪下跌目标。A 浪低点＝A 浪幅度×0.618，如图 52 所示。

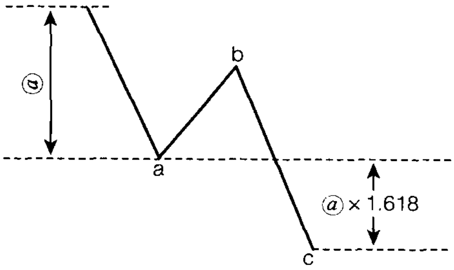


图 52

（3）在收缩三角形内，每个浪的涨跌幅度，与其他浪的比例以黄金分割率的比例维系，通常为 0.618，如图 53 所示。

3. 调整浪对推动浪的回吐比。

4. 调整浪对推动浪的回吐幅度，经常受到黄金分割的比例影响，常见的有：0.236（0.618×0.382），0.382、0.5 及 0.618。1/1，1/3，2/3 的比例也常见到，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

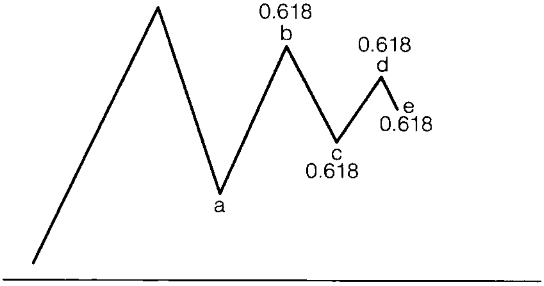


图 53

根据市势的强弱可作如下区分：

（1）强势市场的回档多为 0. 382 及 0. 236；

（2）弱势市场的回档可达 0. 618，2/3 及 1/1。

5. 指数倍涨跌幅。指数及股价的涨跌幅度也受黄金分割比例的影响，如股价从 10 元升至 13. 82 元、15 元、20 元或指数从 1000 点跌至 666 点及 500 点时都会受到强大阻力及支撑。

2007 年 5 月 29 日沪指压力预测 4323 点，实际走势 4335 点 ± 12 点！在一轮牛市还没有第一浪的时候，预测第一浪取值目标的时候，计算公式取值以当时的最低启动点位与之前期的明显次高点计算公式如下：998. 23 + （1783 − 998. 23 ÷ 0. 236）= 4323 点：熊熊燃烧的大跌促进改革预测公式的实战意义，这也是为什么很多专业人士也没有准确认定这个头部陷阱的根源。因小失大不想学习季之共振当中的一个计算公式！如图 54 所示。

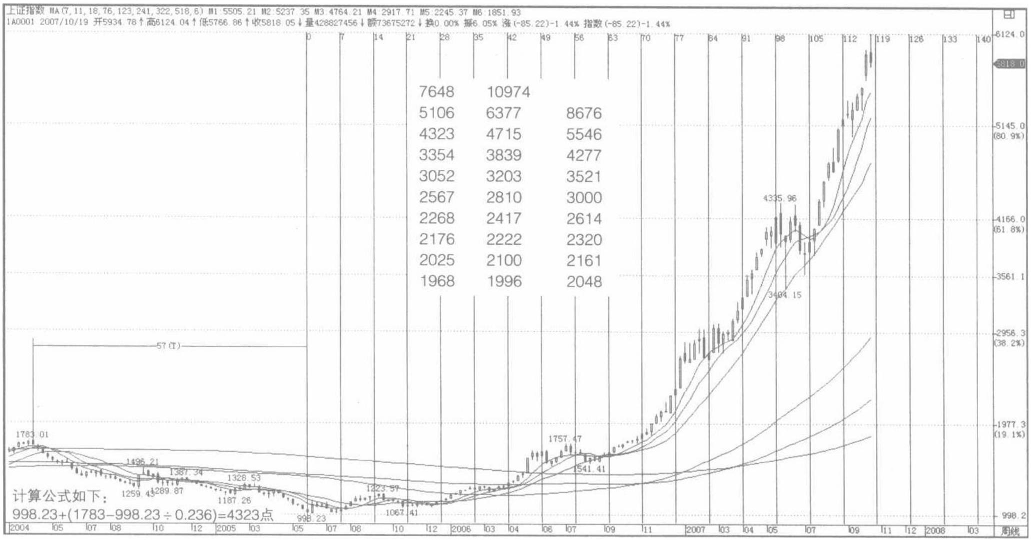


图 54

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七节 费氏数列在预测涨跌时与平方的关系

1. 费氏数列的平方

（1）由 1 开始，随意选出连续出现的数列，数目不限，该数字平方之和，必定相等于最后一个数字乘以接着的数字。

例如：$1^2+1^2+2^2+2^2=(2\times3)$，$1^2+1^2+2^2+3^2=(3\times5)$，$1^2+1^2+2^2+3^2+5^2=(5\times8)$

（2）两个相隔出现的数列的平方，具有奇妙的关系，用高两位数列的平方减去低两位数列的平方，结果等于另一个数列。

（3）任何三个连续出现的数列，其之间的关系也非常奇妙，中间数列的平方相等于前一个数列乘以后一个数列，加 1 或减 1。

例如：$3^2=(2\times5)-1$；$5^2=(3\times8)+1$；$8^2=(5\times13)-1$；$13^2=(8\times21)+1$；

从以上数列分析中，得出加 1，减 1，加 1，减 1，交替出现的规律。

2. 交替规律

交替规律是指在股价运行中，所有的波浪形态几乎是交替轮流出现的。这是分析波浪形态以预测未来趋势形成的一种有效方法。前文阐述的中国证券市场的长期交替规律是按着“季之”数列 4.2 年的周期循环交替的规律运行，中长期牛市 18 个月的主升浪及中长期循环熊市 18 个月或 29 个月的下跌主跌浪，都是 18 个月周期循环交替规律在中国证券市场上的精确表现形式。如图 55 所示沪市指数 1A000118 个月周期循环交替规律。

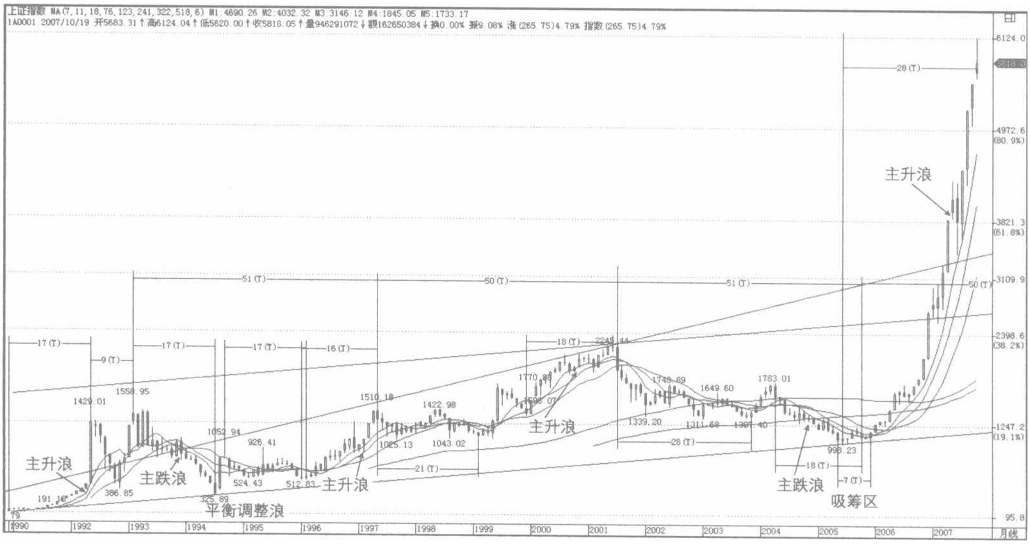


图 55

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）调整浪的特性。

例如，调整浪（2）是“单式”的，那么调整浪（4）便会是“复式”的形态；如果浪（2）是“复式”的，则浪（4）便极可能是“单式”的，或是三角形，如图 56 所示。

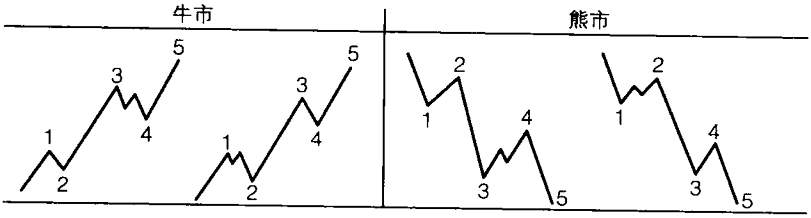


图 56

例如，如果在调整浪中，浪 A 是以简单的 a、b、c 形态出现，则浪 B 便可能是复式的 a、b、c 调整，如图 57 所示。

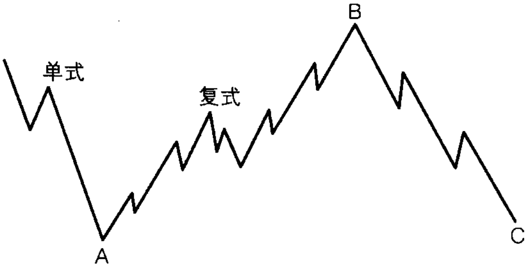


图 57

如果调整浪 A 是以 a－b－c 的平坦型作为开始的话，则浪 B 便可能会以曲折形出现。

反之也会一样，如图 58 所示。

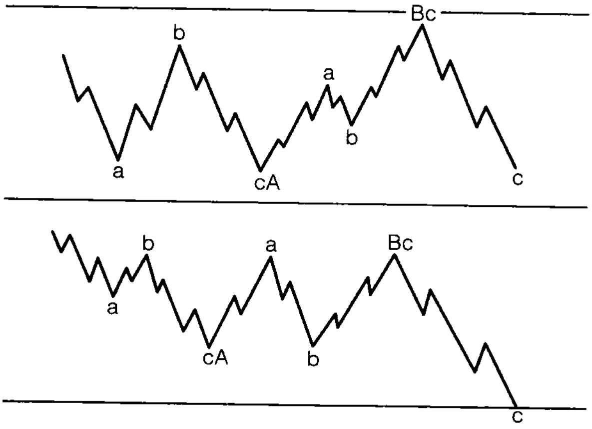


图 58

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以上是一些比较简单的调整浪的交替情况。其中，单式的一段调整浪，如果属于曲折型或简单的平坦型，则复式的一段浪也有可能是三角形、双重三或复杂的平坦型，甚至是其他复合的形态。交替规律并非必然出现，然而却是一种普遍存在的规律。

（2）扩延浪的特性。通过对扩延浪的分析可以预测其后调整浪回落的终点，在“推动浪”一章中，详尽叙述了第 5 浪扩延后调整浪出现的情况。波浪理论对 1、3 浪扩延后的调整也提出了预测的方法，在调整期的回落中，特别是浪 4 的回落，其低点通常是在前一段波浪中分衍出来，较低级数的第 4 浪范围内完成。即：如果这段第 4 浪属于基本大浪级数，则其调整低点便是在基本大浪第 3 浪所分衍而成的中型浪 4 的低点，如图 59 所示。

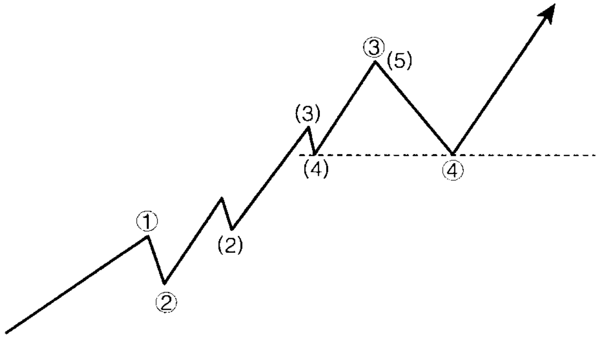


图 59

在分析波浪形态时，有时会遇到难以分辨的市势，有时可能同时存在几个可以成立的数浪方式。在这种情况下，利用上述的“数浪规则”，将不可能成立的或可能性较低者剔除，剩下的便是对未来市势发展的最可靠的预测。波浪理论中还有其他的一些预测方法与其相配合，如黄金分割率，平行通道等。

（3）各段波浪的特性。八浪循环中，每段波浪都有不同的特点，熟知这些特点，对于波浪属性的判断极有帮助。

①第 1 浪：大部分第 1 浪属于营造底部状态的一部分。对这种类型的第 1 浪的调整（第 2 浪）幅度通常较大，理论上可以回到第 1 浪的起点，小部分第一浪在大型调整形态之后出现，这类第 1 浪升幅较为可观。在 K 线图上经常出现带长下影线的大阳线。

②第 2 浪：大多数第 2 浪调整幅度较大使人误以为跌势尚未结束。第 2 浪成交量逐渐缩小，波幅较细，这是卖力衰竭的表现。出现传统形态的转向讯号如人肩底、双底等。

③第 3 浪：属于最具爆炸性的一浪。通常第 3 浪运行幅度及时间最长。大部分第 3 浪成为扩延浪，以成交量最大上破传统图表的突破讯号，如跳升突破缺口等。

④第 4 浪：经常以较为复杂的形态出现，尤其以三角形态出现较为多见。通常

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在第 3 浪中所衍生出来的较低一级的第 4 浪底部范围内结束，第 4 浪的底不会低于第 1 浪的顶。

⑤第 5 浪：如果 1、3 浪等长，第 5 浪经常出现扩延、如果第 3 浪出现扩延浪则第 5 浪幅度与第 1 浪幅度大致相等（市场处于狂热状态）。

⑥A 浪：市场人士多认为市势并未逆转，只视为一个较短暂的调整。图表上，阴线出现的频率增大。

⑦B 浪：升势较为情绪化，维持时间较短，成交量较小。出到传统图表的多头陷阱。

⑧C 浪：杀伤力最强，与第 3 浪特性相似，以 5 段下跌，股价全线下挫。

第八节 正确的数浪方法在实战中把握中长期顶底的技巧

1. 波浪的正确数浪方法

波浪理论是一套富有严格纪律性、技术性的分析系统，在使用波浪理论分析市势时，经常会出现两个、三个甚至几个表面上都可以成立的数浪方式。在这种情况下，技术分析者应引用波浪理论制定的规则，如交替出现的规律、第 1 浪与第 4 浪不可以重叠、延伸浪的规律、趋势通道、数浪规律等，将不能成立的可能运行途径及概率较低的数法逐一剔除。经过上述推论程序，剩下来的数法便成为最可能形成事实的首选方法。数浪的正确与否，是运用波浪理论分析市势成败的关键。图 60 中是几个错误数浪及正确数浪的方式。

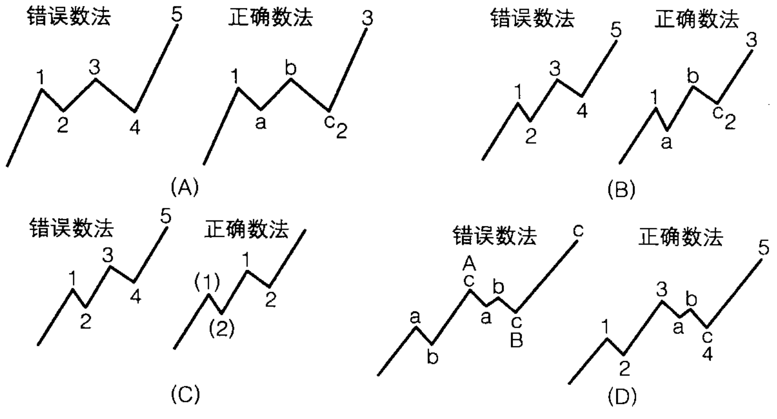


图 60

（1）图 60（A）。第 4 浪与第 1 浪重叠，破坏数浪规则之二。经过将低一级的波浪分析之后，2、3、4 成为以 a－b－c 形态出现的平行调整浪。

（2）图 60（B）第 3 浪长度最短，与数浪规则之一不符。这个数法不能成立。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

正确的数法应将 2、3、4 浪列为一个顺势调整浪。

(3) 图 60 (C)。错误的第 4 浪虽然高于第 1 浪的浪顶，但是第 5 浪一旦长于第 3 浪，使第 3 浪成为最短的推动浪，破坏了数浪规则之二，整个数浪方式就会变错。正确的数法应将数浪方法重新排列，显示一个延伸的第 3 浪正在运行之中。

(4) 图 60 (D)。正确的数法显示一个幅度合乎规律的第 3 浪，而第 4 浪的底也远高于第 1 浪。各点都证明本图属于以五个波浪行走的形态。正确的数浪方式，才能制定正确的投资策略。

五浪形态中，除非 5 个浪在倾斜三角形内（即楔形），浪 4 的底不能与第 1 浪的顶重叠或低于该水平，这是假定浪 4 的充分而必要的条件，如图 61 所示。

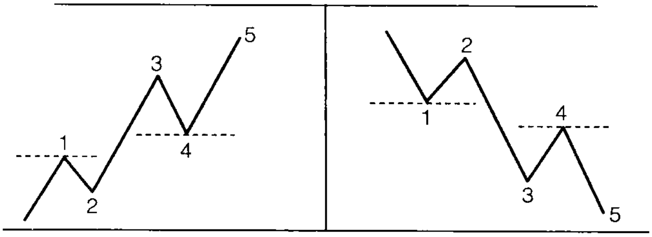


图 61

中间的那一段（第 3 浪）通常是五浪形态中最长的一段浪。绝不会是 3 段浪中最短的一段。

上述规则是数浪中必须遵守的最基本的原则，如果分寸掌握的不够准确，散户投资者只要做到“实战操作不数浪、心中有波浪，心中有浪不数浪、形态趋势看方向”就能够正确判断方向。

2. 波浪的横式与等级的划分

艾略特在设计波浪理论时，不但采用了道氏理论的走势结构，而且以费波纳茨数列所提供的自然模式描述了波浪的基本框架。

艾氏将股价的走势分为 9 种，比中央周期大的有 4 种，比中央周期小的有 4 种。对于这 9 种波浪，又分别给予不同的代号以便区分。

以上九级波浪可以互为分割成次一级或合并为高一级的波浪。

(1) 向上的趋势中，一个不完整的升浪可以分割为 1、2、3、4、5，五个小浪；1、2、3、4、5，可以合并为高一级的上升浪。

(2) 向下的趋势中，一个不完整的下跌浪可以分割成 1、2、3、4、5，五个小浪；一个完整的下跌浪可以分割成 a、b、c 三个小浪；(a)、(b)、(c) 浪可以合并成原浪 a。

在图 62 的基本形态内，显示了一个完整的波浪循环。1、2、3、4、5 构成一段升势，其中 1、3、5 是上升的浪，2、4 分别是对浪 1 及浪 3 的调整。a、b、c 三个浪构成一段跌势，是对前面五个浪组成的升势的总调整。每个完整的循环都由这八个浪组成。循环中的上升期由数字表示，而下跌期由字母表示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

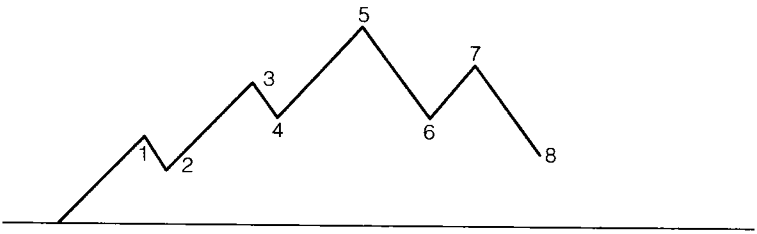


图 62

第 1 次八浪形态完成之后，紧接着另一个八浪循环，然后是第 3 次相类似的循环状态。三个循环均是五升三跌，形成上升的主趋势。其后便是三个向下为主的大浪，形态便是五跌三升，如图 63 所示。

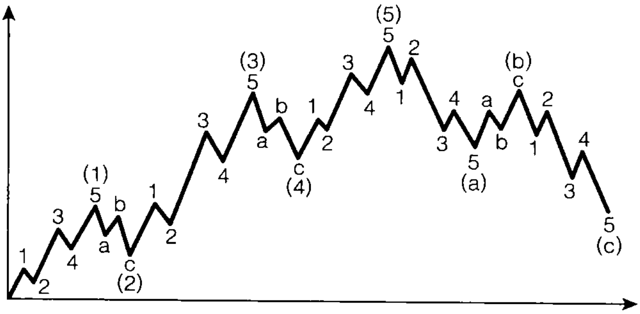


图 63

图 63 是一个中型浪即中央周期的基本形态，显示一个循环包括（1）、（2）、（3）、（4）、（5）、（a）、（b）、（c）表示的细浪有 34 个。

图 64 显示了一个大循环浪的完成情况，其中各种波浪中的数目均是费波纳茨数列中的数字，见表 64。

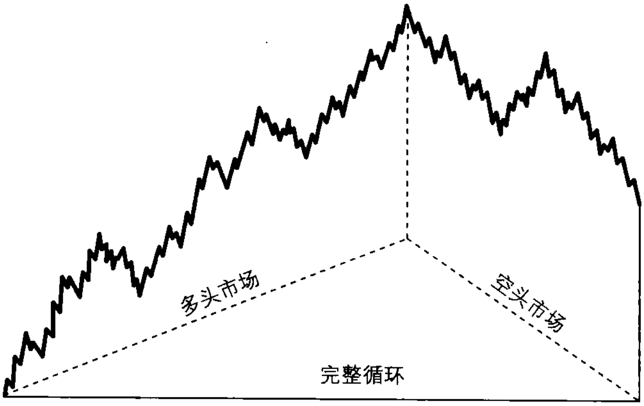


图 64

应该说，上述中型浪及大循环浪的模式显示了一种理想的状态，在实际的数浪

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

过程中不可拘泥于这类模式。它只是理论基础，与实战中的运行趋势形似而决不会有相同之处。这也是许多专业技术分析人士对波浪理论确信无疑误入歧途的根源。

1. 推动浪。在波浪的循环中，1、2、3、4、5，五个浪构成推动浪，基本模式是三升两跌。推动浪的判断比较简单，基本的原则是第 2 浪的底不低于第 1 浪的起点，而第 4 浪的底不能跌破第 1 浪的顶。

在推动浪中，1、3、5 浪有 3 种特殊的变化，即：扩延浪、倾斜三角形、失败形态。

（1）扩延浪。在股价运行的一个完整趋势内，可能会不规律的在某一段波浪内出现外延扩展的情况。这种情况在五个上升浪的 1、3、5 段会经常出现，在熊市下跌的 a、c 浪尤其是在 c 浪中，也会出现。

对于出现这种扩延浪的情况，有 4 个规则可以作为对后市预测的依据：

①通常在 1、3、5 三个浪中，只有一个浪会出现扩延的情况，从而在形态上，使一个五段升浪扩延为九段，如图 65 所示。

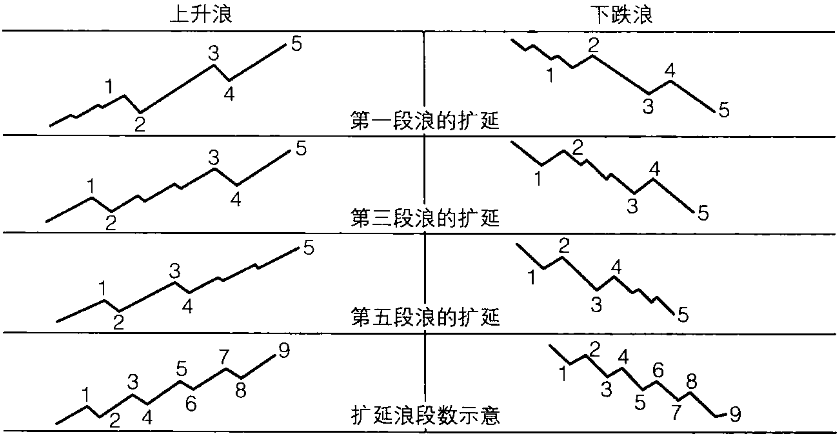


图 65

②如果浪 1 与浪 3 幅度相同，则可以预期第 5 段浪会出现扩延。如果第 5 段浪的成交量比第 3 段浪大，则出现扩延的机会更大。

③如果浪 3 出现扩延的情况，则第 5 浪的幅度与运行时间会与第 1 浪相类似。

④如果第 5 浪出现扩延，接着出现的调整将以双重回折的形态运行，如图 66 所示。

图 66 显示的双重回折是一种波浪的衔接方式。第 5 浪扩延后随之而来的便是三段回落的调整浪，即第一次回折。第一次回折跌至先前 5 浪的高点水平或新高点；第二次回折很可能是更大级数推动浪的起点，否则，两次回折便是先前大级数推动浪的调整浪之 A 段与 B 段。即倘若第 5 浪的高一级波浪属于第（1）或第（3）浪，第一次回折便属于第（2）或第（4）浪，如图 66（A）。第 5 浪的高一级波浪属于第（5）浪，则 a 浪会将价位带回扩延浪开始的地方，接着 b 浪将会把价位推向新

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

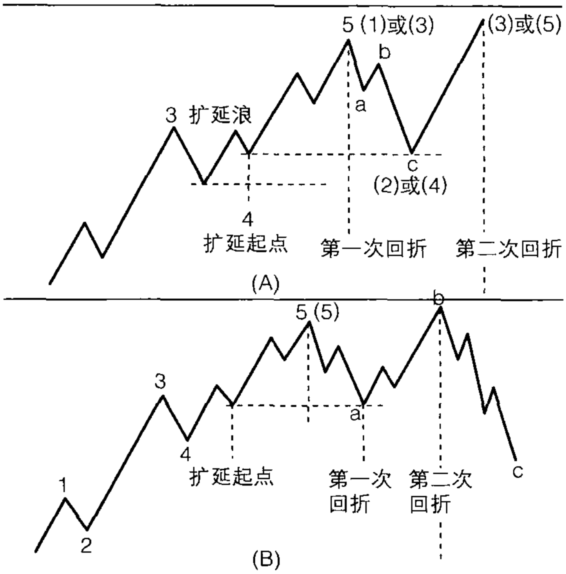


图 66

高点，成为第二次回折，随后的 c 浪将以五段跌势完成，如图 66（B）。

（2）倾斜三角形。倾斜三角形即楔形，包括上升楔形及下降楔形。倾斜三角形出现在第 5 浪中，当股价在顶部出现一浪低于一浪而成交量向右缩减之际，其形态便极有可能成为楔形；反之这种情况也可能在底部出现。倾斜三角形与第 5 浪的扩延一样，代表了一种消竭性的上升和下跌，所不同的是前者的成交量较小，而后者的成交量较大。

当倾斜三角形完成之后，股价便会向与先前相反的方向运行，即上升的会下跌，而下跌的会上升。这种反向运行将会在极短的时间内使股价重新回至倾斜三角形的起点。

倾斜三角形有如下特点：

①形态内的 5 个小浪包含在两条逐渐汇合的直线内，这两条直线应同时向上或同时向下。

②形态内每一个小浪都可以再分割为低一级的 3 个小浪，即 3－3－3－3－3。

③上升楔形中，第 4 浪的底可以低于第 1 浪小浪的顶，下降楔形中，第 4 浪的顶可以高于第 1 小浪的底。

（3）失败形态。在推动浪的 5 个浪未能超越第 3 浪的顶点，这种情况称作失败形态，如图 67 所示。

这种失败形态，在较低级数的波浪中出现较多，并且只出现在第 5 浪。

失败形态的特性如下：

①其低一级的小浪可以明显再分割为 5 个波浪。

②从形态分析上，失败的原因多在于第 3 浪幅度过长。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

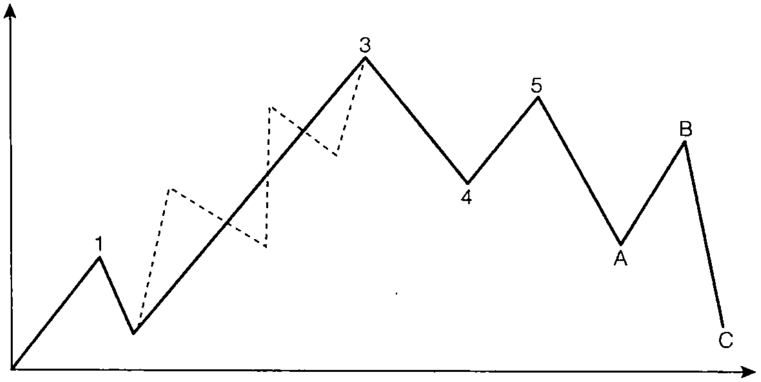


图 67

③上升时的失败形态反映了市场潜在的弱势。

2. 调整浪。调整浪是针对股价运行的主趋势而言，即牛市中向下的调整及熊市中向上的调整。调整浪是对主趋势的修正，通常包括 A、B、C 三段，其辨别要比推动浪的辨别困难得多，并且常会出现多种特殊的形态。

在波浪理论中，共归纳出五种调整浪的形态，即：曲折形调整、平坦形调整、三角形调整、双重三及三重三调整、AB 底或顶。

（1）曲折型调整，如图 68 所示。

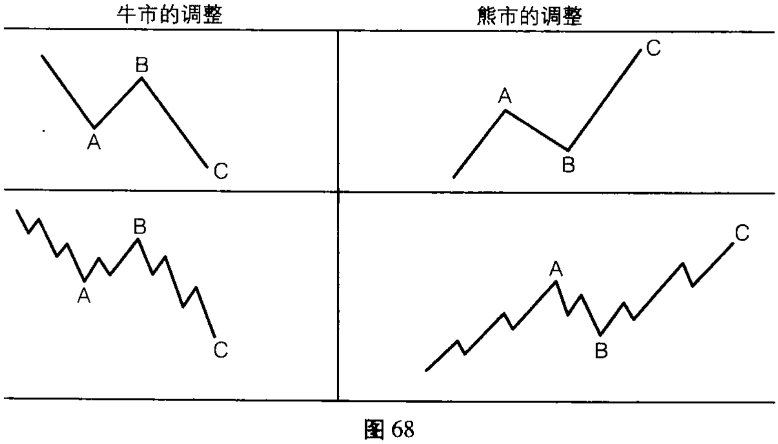


图 68

在 A—B—C 调整中，出现 5—3—5 共 10 个波浪段的模式，即 A 浪与 C 浪皆以五段形式出现，曲折型调整包括双重曲折型与复式曲折型。

升势中的调整期，曲折形的波浪很简单地以三段浪形式划分成 5—3—5 的形成，B 浪顶点明显较 A 浪的起点为低；而跌势中，A—B—C 曲折型便以同样的方式反向调整。

通常在较大级数的波浪中，会形成复式的曲折型。如图 69 所示，第一个 C 点只是较高一级的（A）点，完成（B）点的回升后，再回落的一段便是另一个曲折型，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其 C 点恰好是大浪的（C）点。从波浪形态上看，这个较大级数的（C）浪在复式曲折型中便可以以三段完成。

复式曲折型也可以归入双重三调整。

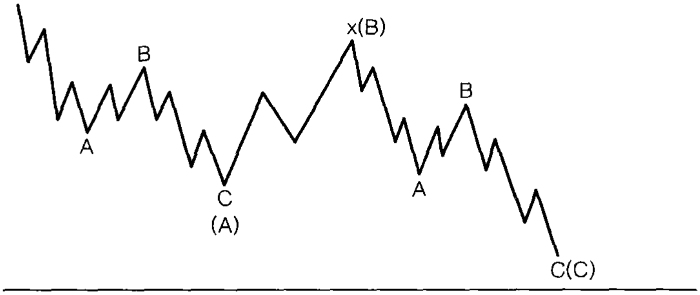


图 69

（2）平坦型调整。平坦型调整是以 3—3—5 的方式完成，由于 A 浪下跌的力度较弱，只是经过三段下跌便引发 B 浪的反弹，而 B 浪的顶点通常在浪 A 起始点或以上的水平。

平坦型调整可以分为四类：

①普通平坦型。B 浪可升至 A 浪开始的地方，C 浪的幅度与 A 浪大致相等，如图 70 所示。

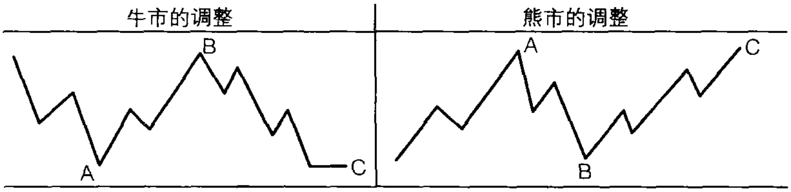


图 70

②规则平坦型。规则平坦型的浪 B 可升越 A 浪开始的地方，而 C 浪会跌破 A 浪的底，如图 70 所示。

③不规则平坦型。不规则平坦型的 A 浪升至 A 浪开始的地方，C 浪不能跌破 A 浪的底，如图 71 所示。

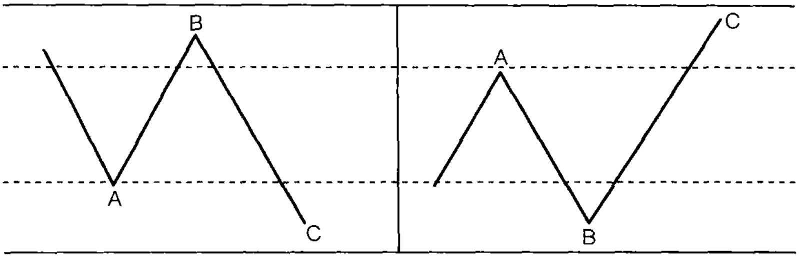


图 71

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

④顺势调整。顺势调整即与股价运行的主趋势相同方向的调整浪，通常是以向上倾斜的 A—B—C 平坦型出现，其浪 C 的底高于前一个较高级数的推动浪的顶部。如图 72 所示。

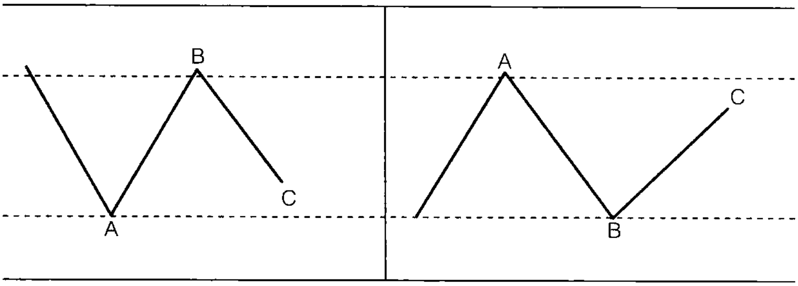


图 72

（3） 三角形调整。三角形包括四种形态：

①上升三角形，顶部平坦，底部升高；

②下降三角形，顶部下降，底部平坦；

③收缩三角形，顶部下降底部上升；

④扩张三角形，即喇叭形，顶部上升，底部下降。如图 73 所示。

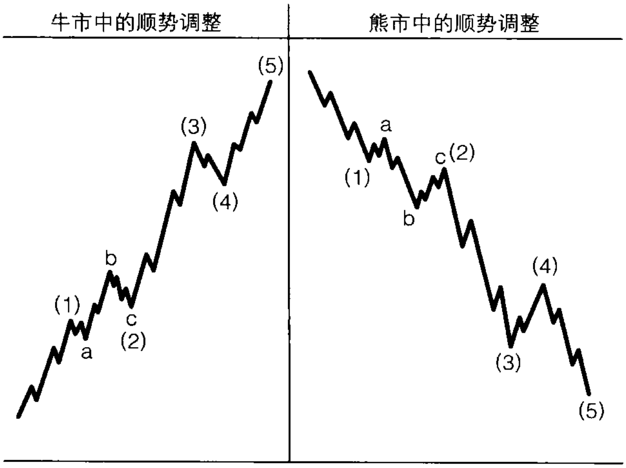


图 73

⑤为与上升楔形及下降楔形（倾斜三角形）相区分，图 74 显示的四种三角形统称为水平三角形。

三角形内的五个小浪分别称为 a、b、c、d、e 浪。一般而言，三角形形成后市场会朝着原来的方向继续运行，这一点与斜三角形有所不同。如图 75 所示。

三角形的特性如下：

①只在 B 浪或第 4 浪出现。

②a、b、c、d、e 浪全部以 3—3—3—3—3 十五个浪的形式运行。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

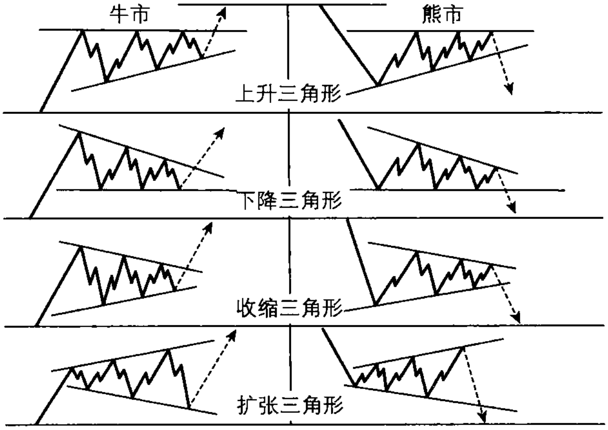


图 74

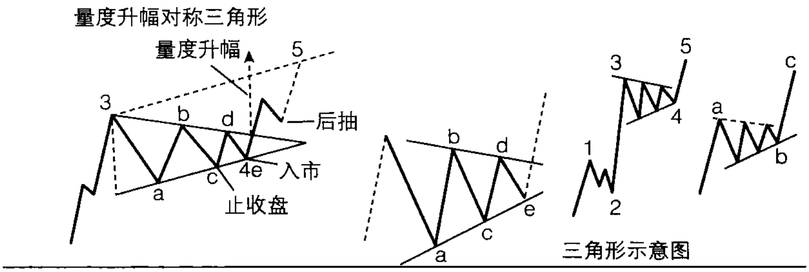


图 75

③形态内的 5 个小浪，通常只可以分割成低一级的 3 小浪，但也可以出现 5 个浪的形式。

④基本属于横行的整理形态。

⑤形态内的 5 个小浪，通常会以黄金分割的比例维系。a、c 及 e 经常出现的比例为 0.618，b 浪与 d 浪之间也会出现相同的情况。

⑥三角形完成之际，e 浪有时会略为超过三角形的界限，造成假突破，然后恢复原来的趋势作最后的冲刺，这种情况在收缩三角形及扩张三角形中经常出现。

三角形属于一个完整趋势内的最后一个整理级段。形态完成后，最后的推动浪（第 5 浪或 c 浪）将会以急涨或急跌的方式完成整个趋势。

量度三角形突破后量大升（跌）幅有两种方法：

第一、三角形内最阔的距离 = 升（跌）幅。

第二、在三角形的顶（底）端作顶（底）部的平行线，三角形突破后整个趋势的终点会落在此平行线上，如图 76 所示。

（4）双重三及三重三。当市场不能确定明确的方向，在一定的区间内，投资者都不愿积极地买入和卖出，使市场长期在相同的水平一再重复类似的走势，以等待经济大环境的转变来作出最后的选择，这种情况称为双重三及三重三整理。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

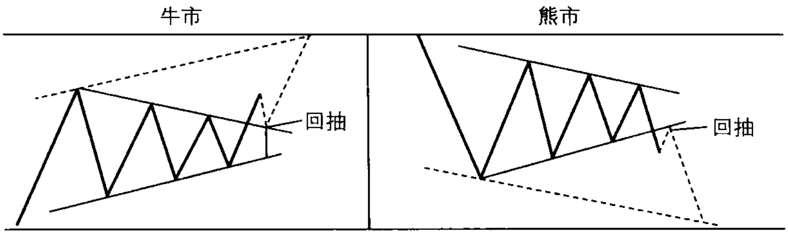


图 76

①双重三。双重三共有 7 个小浪，包括两个三段式的波浪，如图 77 所示。

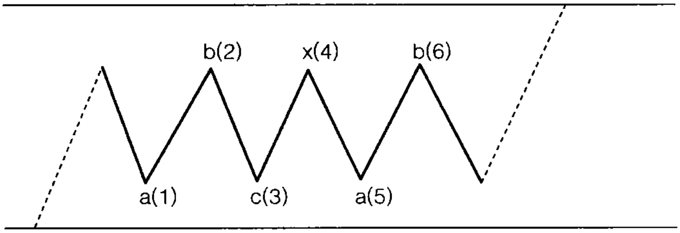


图 77

②三重三。三重三共有 n 个小浪，包括三个三段式的波浪，如图 78 所示。

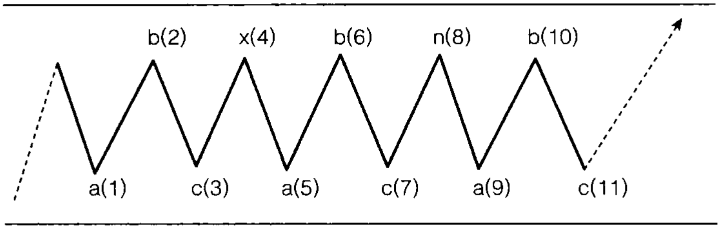


图 78

以上两种波浪形态中，2、4、6、8、10 的一段波浪，全部以三段浪的形式出现。其后回落的一段波浪，即 1、3、5、7、9、11，可能是三段浪，也可以是五段浪。所以，双重三或三重三，可以是曲折型和平坦型的结合。

图 79 中，a1、b1、c1 为曲折型调整，而 a2、b2、c2 为平坦型调整。通常与这种形态中的“矩形”相似。这种形态的最终发展，以向上的机会为大。

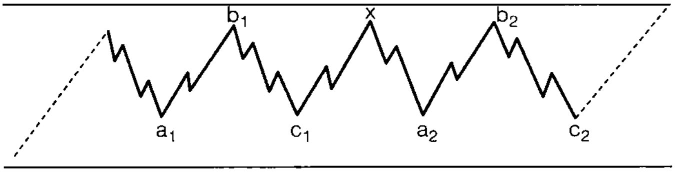


图 79

前文提到过的复合曲折型，可以视为非水平性质的双重三，如图 77 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（5） A—B 底。艾略特在他的论文中，曾两次强调过这种现象：当大市经历完适当的波浪数回落完结后，再以三段浪的形式上升，然后，再以同样段数回落至前一低点附近便再次以确实的五段浪重新纳入牛市的波浪之内，如图 80、81 所示。

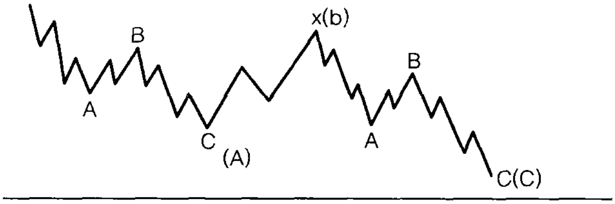


图 80

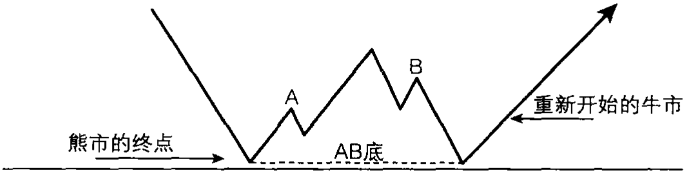


图 81

对于这种现象、艾氏称之为 A—B 底。A—B 的情况从未得到过市场的确认，故投资者也仅仅限于认识和知道而已。

（6） 调整浪形态对后市强弱的判断。通过对调整即形态的分析，可以推导市场主导趋势的强弱。关于这一点，熊市中出现的调整期波浪形态，比在牛市中出现的更为准确，对于后市的预测具有极大的参考价值。

根据调整浪的形态判断后市强弱程度由弱到强的顺序如图 82 所示。

①曲折型反复式曲折型：一般。

②三角形：一般。三角形具有强劲的动力但它只出现在第 4 浪或 b 浪中，突破后的第 5 浪或 c 浪是最后的一段推动浪，故具有向好及向淡的双重含义（如图 82 所示）。

③平坦型及不规则平坦型：强势。

④双重三或三重三：很强势。与平坦型强度相同，所不同的是调整时间较长，故蓄积的能量相对较大。

⑤顺势调理：特别强势。由于投资热情极为冲动，在调整期的反弹（B 浪）中即创下新高，而调整的最后一段（C 浪）在前一段推动浪的顶部或以上水平即告结束并开始新一轮推动浪。

3. 波浪理论的数浪规则。波浪理论包含了大自然的奥妙，数浪的规则有四点：

（1） 第 3 浪不可以是最短的上升浪。

（2） 第 4 浪的底点，不可以低于第 1 浪的高点。

（3） 第 2 浪与第 4 浪，通常会以不同的形态出现。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

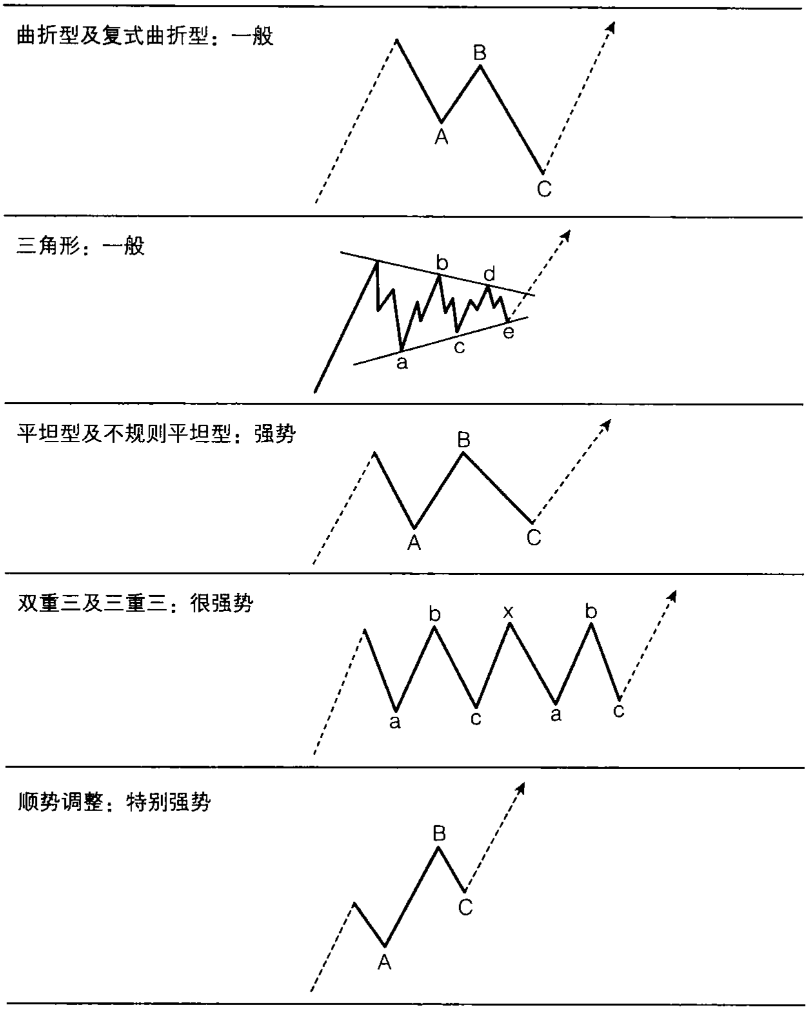


图 82

（4）第 4 浪大部分在低一级的第 4 浪范围内结束。

第九节 “季之”数列在实战中预测周月线顶底的特殊性优势

前面我们共同研读了各种类型的时间周期对股票阶段性上涨与下跌中时间之窗的作用，而不同的数列周期其共同之处就在于对股票阶段性上涨与下跌中随处可见。

1．“季之”数列

“季之”数列由下列相关数字组成：1，1.6，2.6，4.2，6.8，11，17.8，28.8，46.6，75.4，122……这些数字具有以下特性：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(1) 数字的数列由1起始。

(2) 每两个相连的数字相加等于其后第一个数列。如：1+1.6=2.6，1.6+2.6=4.2，2.6+4.2=6.8，4.2+6.8=11，6.8+11=17.8，11+17.8=28.8，17.8+28.8=46.6，28.8+46.6=75.4，46.6+75.4=122以此类推。

(3) 任何一个数字大约是其后第一个数字的0.618倍。如：1÷1.6=0.615，1.6÷2.6=0.615，2.6÷4.2=0.619，4.2÷6.8=0.617，6.8÷11=0.618，11÷17.8=0.617，17.8÷28.8=0.618等等。

(4) 任何一个数字大约是前面第二个数字的2.618倍。

如：4.2÷1.6=2.625，6.8÷2.6=2.615，11÷4.2=2.619，17.8÷6.8=2.6176，28.8÷11=2.618，46.6÷17.8=2.6179

(5) 任何一个数字大约是前面第一个数字的1.618倍。

如：2.6÷1.6=1.625，4.2÷2.6=1.615，6.8÷4.2=1.619，11÷6.8=1.6176，17.8÷11=1.618，28.8÷17.8=1.6179

(6) 任何一个数字大约是其后第二个数字的0.382倍。

如：1.6÷4.2=0.3809，2.6÷6.8=0.382，4.2÷11=0.3818，6.8÷17.8=0.382，11÷28.8=0.3819，17.8÷46.6=0.3819

由此数列可以得到重要的比例关系：0.618，0.382，1.618，2.618

从以上四个比率，又可以看到：

0.382÷2=0.191，1.618÷2=0.809，0.618×0.382=0.236。

从第一个数列起始，两个相邻的数相加，等于后一个数列，此数列与费波纳茨数列具有异曲同工之妙，此数列称为“季之”数列。

从以上“季之”数列可以看出，四舍五入取值后，其得数为1、2、3、4、7、11、18、29、47……得数相同，由此论证了此数列与黄金分割率的比率关系，“季之”数列特别适合于周K线和月K线移动平均线的取值设定，同时也是各种类型技术指标参数值设置的首选数列周期。

2. “季之”数列不是新发明

它也代表了中国人接受新老交替事物的态度。特别是在一个新兴的中国金融市场。没有中国人自己的投资思想体系，更是是非颠倒真假难辨。

“季之”数列仍然是用前人的方法，就是在确定了数的前两个数列后，按照“前两个数相加等于后一个数”这种方法确定数列，他只是改了数列最前面的、最基本的两个数，把1和2改成了1和1.6，形成了1，1.6，2.6，4.2，6.8，11，17.8这一数列模式。然后又四舍五入，形成了1，2，3，4，7，11，18，29这一计算机使用的整数数列模式。这种方法与经典数列方法相比有两个变化，一是改变了前两个数的取值规定，可以取“小数”，二是力求使前两个数的比值接近0.618，用这种方法形成的数列，称之为“季之”数列。

投资者及读者对“费氏数列”和“季之”数列的看法。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）关于数列的神奇性。有很多人觉得这些数列神奇，其实并没什么神奇，而是数列本身的性质所决定的。股市里不管出现哪个数，都能归到你所用的数列里来，而且有好多种分法，这种不行，就可以用另一种，数学水平高者会分得圆滑一些，数学水平低者会分得呆板一些，是一种数学游戏。笔者只知道对金融证券市场走势趋势的预测必须使用统计学原理，而统计学原理的基础就是一种数学游戏，人们把1，2，3，5，8，13，21，34 称为神奇数字，其实并不是这些数字神奇，而是确定这些数字的那种方法神奇。

（2）关于新创数列的必要性。自然界中的任何一个自然数，都能分成目前经典数列中的数字，自然界中的任何一个数就都成了黄金数字，笔者只知道对中国金融证券市场走势趋势的预测必须使用“季之”数列加以分析，还是要新创数列，改变数列的形成方法！已经改变成小数性质的形成方法了。

（3）关于黄金分割率。自然界中的许多事物确实存在这样一种比率关系，同时具有美学成分，美的人，美的事物，美的现象，符合这种比率关系，这种比率关系也创造了美，人们把这一比率关系纳入股市也是无可非议的，股市要创造美也必然出现这种比率关系，我们应该相信，但不能全信，因为社会上、股市里丑的现象依然还是很多的。

笔者认为新创数列非常重要，要不然我还不知道，那“鲁卡斯系数数列”也许就比笔者早百年得出而已。他的计算方法是隔开一个“费氏数列”把隔开的1，1，2，3，5，8，13，21，34 费氏数列相加得出的另一种“鲁卡斯系数数列”；3，4，7，11，18，29，47，76 等等。

前苏联数学家世界知名人士“鲁卡斯”。新创数列“鲁卡斯系数数列”。笔者更是可怜，一不是数学界专家学者，二不是金融界学者专家，笔者只是哈尔滨铁路局佳木斯车站货物处铁路工人出身的一名当代金融证券市场培养的专业投资者——无名之辈。但笔者还是为铁路工人出身而感到骄傲和自豪。因为我们都是后来居上的投资者。

第十节　做好一只股“季之”数列沪市指数周线谱

运用“季之”数列沪市指数周线谱判断短线关注的买入价格进出市场非常重要，根据波浪理论的数浪规则，时间之窗定律加以研判：它能够有效地提示投资者选择波段操作的关键买卖点，保证资金周转的安全系数，提高获利效益。

根据“季之”数列的数列周期，论证预测出沪市指数周线谱，判断买卖进出机会。

1992 年 05 月 29 日至 1992 年 07 月 10 日横盘 7 周

1992 年 07 月 17 日至 1992 年 11 月 13 日下跌 18 周

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1992 年 11 月 16 日至 1992 年 11 月 20 日横盘 1 周
1992 年 11 月 27 日至 1992 年 12 月 04 日上涨 2 周
1992 年 12 月 11 日至 1992 年 12 月 31 日横盘 4 周
1993 年 01 月 08 日至 1993 年 02 月 19 日上涨 7 周
1993 年 02 月 19 日至 1993 年 04 月 02 日下跌 7 周
1993 年 04 月 09 日至 1993 年 04 月 30 日反弹 4 周
1993 年 05 月 07 日至 1993 年 07 月 23 日
（下跌 4 周横盘 4 周下跌 4 周）计下跌 12 周
1993 年 07 月 30 日至 1993 年 08 月 20 日反弹 4 周
1993 年 08 月 27 日至 1993 年 11 月 05 日下跌 11 周
1993 年 11 月 12 日至 1993 年 12 月 03 日反弹 4 周
1993 年 12 月 10 日至 1993 年 12 月 31 日下跌 4 周
1994 年 01 月 03 日至 1994 年 01 月 07 日反弹 1 周
1994 年 01 月 14 日至 1994 年 07 月 29 日下跌 28 周
1994 年 08 月 05 日至 1994 年 09 月 16 日上涨 6 周
1994 年 09 月 23 日至 1994 年 10 月 14 日下跌 4 周
1994 年 10 月 14 日至 1994 年 11 月 11 日横盘 4 周
1994 年 11 月 18 日至 1994 年 12 月 9 日下跌 4 周
1994 年 12 月 16 日至 1994 年 12 月 23 日反弹 2 周
1994 年 12 月 30 日至 1995 年 02 月 17 日下跌 7 周
1995 年 02 月 24 日至 1995 年 04 月 07 日上涨 7 周
1995 年 04 月 14 日至 1995 年 05 月 05 日下跌 4 周
1995 年 05 月 12 日至 1995 年 05 月 19 日反弹 2 周
1995 年 05 月 26 日至 1995 年 07 月 07 日下跌 7 周
1995 年 07 月 07 日至 1995 年 08 月 18 日反弹 7 周
1995 年 08 月 25 日至 1995 年 11 月 03 日横盘 11 周
1995 年 11 月 10 日至 1996 年 01 月 19 日下跌 11 周
1996 年 01 月 26 日至 1996 年 04 月 26 日上涨 12 周
1996 年 05 月 03 日至 1996 年 05 月 24 日横盘 4 周
1996 年 03 月 31 日至 1996 年 08 月 09 日上涨 11 周
1996 年 08 月 16 日至 1996 年 09 月 13 日回调 5 周
1996 年 09 月 13 日至 1996 年 10 月 25 日上涨 7 周
1996 年 11 月 01 日至 1996 年 11 月 22 日横盘 4 周
1996 年 11 月 29 日至 1996 年 12 月 06 日上涨 2 周
1996 年 12 月 13 日至 1996 年 12 月 20 日回调 2 周
1996 年 12 月 27 日至 1997 年 05 月 09 日上涨 18 周

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1997 年 05 月 16 日至 1997 年 07 月 11 日下跌 9 周
1997 年 07 月 18 日至 1997 年 09 月 05 日反弹 8 周
1997 年 09 月 12 日至 1997 年 09 月 30 日下跌 4 周
1997 年 10 月 10 日至 1997 年 10 月 31 日反弹 4 周
1997 年 11 月 07 日至 1997 年 11 月 14 日横盘 2 周
1997 年 11 月 21 日至 1997 年 12 月 05 日回调 3 周
1997 年 12 月 12 日至 1998 年 01 月 09 日反弹 5 周
1998 年 01 月 16 日至 1998 年 03 月 13 日横盘 7 周
1998 年 03 月 20 日至 1998 年 05 月 29 日上涨 11 周
1998 年 06 月 05 日至 1998 年 08 月 21 日下跌 12 周
1998 年 08 月 25 日至 1998 年 08 月 29 日横盘 1 周
1998 年 09 月 04 日至 1998 年 11 月 13 日反弹 11 周
1998 年 11 月 20 日至 1999 年 02 月 05 日下跌 12 周
1999 年 02 月 09 日至 1999 年 04 月 09 日反弹 7 周
1999 年 04 月 09 日至 1999 年 05 月 21 日下跌 7 周
1999 年 05 月 21 日至 1999 年 07 月 02 日上升 7 周
1999 年 07 月 02 日至 1999 年 12 月 30 日下跌 17 周
1999 年 12 月 30 日至 2000 年 08 月 25 日上升 32 周
2000 年 09 月 01 日至 2000 年 09 月 23 日下跌 4 周
2000 年 09 月 29 日至 2000 年 11 月 17 日上升 7 周
2000 年 11 月 24 日至 2001 年 01 月 05 日横盘 7 周
2000 年 01 月 05 日至 2001 年 02 月 23 日下跌 6 周
2001 年 02 月 23 日至 2001 年 06 月 15 日上升 17 周
2001 年 06 月 22 日至 2001 年 10 月 26 日下跌 18 周
2001 年 10 月 26 日至 2001 年 12 月 7 日上升 7 周
2001 年 12 月 14 日至 2002 年 01 月 25 日下跌 7 周
2002 年 01 月 25 日至 2002 年 03 月 22 日上升 7 周
2002 年 03 月 22 日至 2002 年 04 月 30 日横盘 7 周
2002 年 04 月 30 日至 2002 年 06 月 14 日下跌 7 周
2002 年 06 月 21 日至 2002 年 06 月 28 日上升 2 周
2002 年 07 月 05 日至 2002 年 08 月 16 日下跌 7 周
2002 年 08 月 23 日至 2002 年 08 月 23 日上升 1 周
2002 年 08 月 30 日至 2003 年 01 月 03 日下跌 18 周
2003 年 01 月 10 日至 2003 年 02 月 28 日上升 7 周
2003 年 03 月 07 日至 2003 年 03 月 28 日下跌 4 周
2003 年 03 月 28 日至 2003 年 04 月 18 日上升 4 周

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2003 年 04 月 25 日至 2003 年 04 月 25 日下跌 1 周
2003 年 04 月 30 日至 2003 年 05 月 30 日上升 4 周
2003 年 06 月 06 日至 2003 年 09 月 30 日下跌 18 周
2003 年 10 月 10 日至 2003 年 10 月 10 日上升 1 周
2003 年 10 月 17 日至 2003 年 11 月 14 日下跌 5 周
2003 年 11 月 14 日至 2004 年 04 月 09 日上升 21 周
2004 年 04 月 09 日至 2004 年 09 月 10 日下跌 21 周
2004 年 09 月 10 日至 2004 年 09 月 24 日反弹 2 周
2004 年 09 月 24 日至 2005 年 01 月 28 日下跌 18 周
2005 年 01 月 28 日至 2005 年 02 月 25 日反弹 3 周
2005 年 02 月 25 日至 2005 年 07 月 08 日下跌 18 周
2005 年 07 月 15 日至 2005 年 09 月 23 日上升 11 周
2005 年 09 月 23 日至 2005 年 12 月 09 日下跌 11 周
2005 年 10 月 28 日至 2006 年 05 月 19 日上升 28 周
2006 年 05 月 19 日至 2006 年 09 月 08 日横盘 17 周
2006 年 08 月 04 日至 2007 年 05 月 29 日上涨 42 周
2007 年 05 月 29 日至 2007 年 06 月 08 日下跌 2 周
2007 年 06 月 08 日至 2007 年 06 月 22 日反弹 2 周
2007 年 06 月 22 日至 2007 年 07 月 06 日下跌 3 周
2007 年 07 月 06 日至 2007 年 10 月 19 日上涨 15 周
2007 年 10 月 19 日至 2007 年 11 月 30 日下跌 7 周
2007 年 11 月 30 日至 2008 年 1 月 11 日反弹 7 周
2008 年 1 月 18 日至 2008 年 3 月 28 日下跌 11 周
2008 年 3 月 7 日至 2008 年 00 月 00 日反弹 N 周

大盘 7 周期日线涨跌论证预测图表

半个世纪前，甘氏利用几何学、数学及星相学来研究股市的走势，形成几种深奥无比的理论，其中公之于世的甘氏角度线理论，至今还被广泛利用。90 年代在证券市场上出现的螺旋历法，则以太阳及月亮运行的周期变化来解释人类群体情绪及行为的变化，这种变化反映在市场上，则导致了证券市场运行趋势的转向。

上述两种理论同时也反映了自然规律的多样性，这种多样性无论在现代古老神秘科学中都有广泛的体现。

在股票市场，通过观察、归纳股价形态的方法可以形成波浪理论，但是自然规律多样性的作用不仅表现在极少数情况下波浪形态的变化（这一点艾氏也有提及）也表现在对时间周期的影响。即：波浪的周期，周期的波浪在《周易》中，不仅对事物的模式作出了归纳，而且也对这些事物产生、发展及结束的时间也作出了详细的描述。

《周易》及由此而派生出的其他的一些罡斗之术，这里不便叙及，仅在此提供

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一种浅显实用的股市运行时间周期的研判方法——“7”周期。“7”周期也是“季之”数列的重要组成部分。

“7”周期是指股市运行的时间周期中，如果以“周”的自然日为时间单位，则需要考虑费波纳茨数列在市场上的作用。

而如果以“日”为时间单位，则以每一个较明显的阶段性高点或低点为基准，运行至每一个7的倍数的实际交易日时间，都可能发生重要的转折。

在书中提到的各种类型的数列周期时间单位中，容纳7天的自然日为“周”的时间单位似乎没有什么特殊性自然现象可以对照，然而，数字“7”仍然是一个十分神奇的数字。

“周”的概念来自西元历法，据说出自《圣经》，在《创世纪》中，记载了上帝共用7天的时间创造了世界。

日本人在接纳西元历法的同时，又借用了中国古代的星相学，以日、月、金、木、水、火、土分别对一周的7天命名，故“周”又名“星期”。

夜空中，与人类生活最密切的当属北斗7星，古人正是利用其斗柄左旋的特点，每行30度而建农历之十二月。

古人把星空分为东、西、南、北、中五方，其中东、西、南、北各占7宿，共28星宿，等等。

中国的干支纪年法中，以甲、乙、丙、丁、戊、己、庚、辛、壬、癸为天干，代表十进制的数学，各自代表阴阳五行的属性如下：

其中，奇数位代表阳性，偶数位代表阴性，在五行相克的关系中，遵循着同性相斥、异性相吸的原则。如：阳木甲与阴土已在相克的同时，又造成了相合。而甲本与戊土由于同属于阳性，它们相遇时便形成了冲击。有趣的是，十天干的循环中每隔7位便会出现冲击的现象。表示农历月的十二地支的循环也有这样的现象。

在自然数列中，数字“7”是唯一与数列周期相关的数字：这是“7”周期的数学基础。在本文中的“季之”数列中“7”更是周、月线参数值设置的取值首选。

2002年与2003年沪市大盘实际交易日线7周期涨跌论证图表

7周期可能转折日	实际发生转折日	7周期可能转折日	实际发生转折日
2002年1月29日	2002年1月29日	2003年1月7日	2003年1月6日
2002年2月6日		2003年1月16日	2003年1月17日
2002年3月1日	2002年3月1日	2003年1月23日	
2002年3月12日	2002年3月12日	2003年2月12日	
2002年3月21日	2002年3月21日	2003年2月21日	
2002年4月1日	2002年4月1日	2003年3月6日	2003年3月4日

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

7 周期可能转折日	实际发生转折日	7 周期可能转折日	实际发生转折日
2002 年 4 月 10 日	2002 年 4 月 10 日	2003 年 3 月 13 日	
2002 年 4 月 19 日		2003 年 3 月 26 日	2003 年 3 月 26 日
2002 年 4 月 30 日	2002 年 4 月 30 日	2003 年 4 月 4 日	
2002 年 5 月 16 日		2003 年 4 月 15 日	2003 年 4 月 16 日
2002 年 5 月 27 日		2003 年 4 月 24 日	
2002 年 6 月 5 日	2002 年 6 月 5 日	2003 年 5 月 14 日	2003 年 5 月 14 日
2002 年 6 月 14 日	2002 年 6 月 14 日	2003 年 5 月 23 日	
2002 年 6 月 25 日	2002 年 6 月 25 日	2003 年 6 月 3 日	2003 年 6 月 3 日
2002 年 7 月 4 日		2003 年 6 月 12 日	2003 年 6 月 13 日
2002 年 7 月 15 日		2003 年 6 月 23 日	
2002 年 7 月 24 日		2003 年 7 月 2 日	2003 年 7 月 2 日
2002 年 8 月 2 日		2003 年 7 月 11 日	2003 年 7 月 17 日
2002 年 8 月 13 日	2002 年 8 月 13 日	2003 年 7 月 22 日	
2002 年 8 月 22 日	2002 年 8 月 22 日	2003 年 7 月 31 日	
2002 年 9 月 2 日		2003 年 8 月 11 日	
2002 年 9 月 11 日		2003 年 8 月 20 日	
2002 年 9 月 20 日		2003 年 8 月 29 日	2003 年 8 月 29 日
2002 年 10 月 9 日		2003 年 9 月 9 日	
2002 年 10 月 18 日		2003 年 9 月 18 日	
2002 年 10 月 29 日	2002 年 10 月 29 日	2003 年 9 月 29 日	2003 年 9 月 29 日
2002 年 11 月 7 日	2002 年 11 月 7 日	2003 年 10 月 15 日	
2002 年 11 月 18 日		2003 年 10 月 24 日	
2002 年 11 月 27 日	2002 年 11 月 27 日	2003 年 11 月 4 日	2003 年 11 月 4 日
2002 年 12 月 6 日		2003 年 11 月 13 日	2003 年 11 月 13 日
2002 年 12 月 17 日		2003 年 11 月 24 日	
2002 年 12 月 26 日	2002 年 12 月 26 日	2003 年 12 月 3 日	
		2003 年 12 月 12 日	2003 年 12 月 11 日
		2003 年 12 月 23 日	2003 年 12 月 22 日
		2004 年 1 月 2 日	

注：以上图表 2002 年 1339 点为启动市场取值点连续预测；根据实际交易日数以 7 个交易日为准。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2004 年与 2005 年沪市大盘实际交易日线 7 周期涨跌论证预测图表

7 周期可能转折日	实际发生转折日	7 周期可能转折日	实际发生转折日
2004 年 1 月 2 日	2004 年 1 月 2 日	2005 年 1 月 5 日	
2004 年 1 月 13 日	2004 年 1 月 13 日	2005 年 1 月 14 日	
2004 年 2 月 3 日		2005 年 1 月 25 日	
2004 年 2 月 12 日	2004 年 2 月 13 日	2005 年 2 月 13 日	
2004 年 2 月 23 日	2004 年 2 月 23 日	2005 年 2 月 23 日	2005 年 2 月 23 日
2004 年 3 月 3 日		2005 年 3 月 4 日	2005 年 3 月 4 日
2004 年 3 月 12 日		2005 年 3 月 15 日	
2004 年 3 月 23 日	2004 年 3 月 23 日	2005 年 3 月 24 日	
2004 年 4 月 1 日		2005 年 4 月 4 日	
2004 年 4 月 12 日	2004 年 4 月 8 日	2005 年 4 月 13 日	
2004 年 4 月 21 日		2005 年 4 月 22 日	
2004 年 4 月 30 日		2005 年 5 月 10 日	
2004 年 5 月 18 日		2005 年 5 月 19 日	
2004 年 5 月 27 日	2004 年 5 月 27 日	2005 年 5 月 30 日	
2004 年 6 月 7 日		2005 年 6 月 6 日	底部修正启点
2004 年 6 月 16 日	可能转折节气日	2005 年 6 月 14 日	
2004 年 6 月 25 日	2004 年 6 月 28 日	2005 年 6 月 23 日	
2004 年 7 月 6 日	2004 年 7 月 6 日	2005 年 7 月 4 日	
2004 年 7 月 15 日		2005 年 7 月 13 日	
2004 年 7 月 26 日		2005 年 7 月 22 日	2005 年 7 月 22 日
2004 年 8 月 4 日		2005 年 8 月 2 日	
2004 年 8 月 13 日		2005 年 8 月 11 日	2005 年 8 月 11 日
2004 年 8 月 24 日		2005 年 8 月 22 日	2005 年 8 月 22 日
2004 年 9 月 2 日	转折节气日	2005 年 8 月 31 日	2005 年 8 月 31 日
2004 年 9 月 13 日	2004 年 9 月 13 日	2005 年 9 月 9 日	
2004 年 9 月 22 日	2004 年 9 月 23 日	2005 年 9 月 20 日	2005 年 9 月 20 日
2004 年 10 月 8 日		2005 年 9 月 29 日	2005 年 9 月 29 日
2004 年 10 月 19 日		2005 年 10 月 17 日	
2004 年 10 月 28 日	可能转折节气日	2005 年 10 月 26 日	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

7 周期可能转折日	实际发生转折日	7 周期可能转折日	实际发生转折日
2004 年 11 月 8 日	2004 年 11 月 8 日	2005 年 11 月 4 日	
2004 年 11 月 17 日		2005 年 11 月 15 日	2005 年 11 月 15 日
2004 年 11 月 26 日	2004 年 11 月 22 日	2005 年 11 月 24 日	2005 年 11 月 24 日
2004 年 12 月 7 日		2005 年 12 月 5 日	2005 年 12 月 5 日
2004 年 12 月 16 日		2005 年 12 月 14 日	
2004 年 12 月 27 日		2005 年 12 月 23 日	

2006 年与 2007 年沪市大盘实际交易日线 7 周期涨跌论证预测图表

7 周期可能转折日	实际发生转折日	7 周期可能转折日	实际发生转折日
2006 年 1 月 5 日		2007 年 1 月 11 日	2007 年 1 月 11 日
2006 年 1 月 16 日	2006 年 1 月 16 日	2007 年 1 月 22 日	2007 年 1 月 22 日
2006 年 1 月 25 日		2007 年 1 月 31 日	2007 年 1 月 31 日
2006 年 2 月 14 日		2007 年 2 月 19 日	2007 年 2 月 19 日
2006 年 2 月 23 日		2007 年 2 月 27 日	2007 年 2 月 27 日
2006 年 3 月 6 日	2006 年 3 月 6 日	2007 年 3 月 8 日	
2006 年 3 月 15 日		2007 年 3 月 19 日	
2006 年 3 月 24 日		2007 年 3 月 28 日	
2006 年 4 月 4 日		2007 年 4 月 6 日	
2006 年 4 月 13 日	2006 年 4 月 13 日	2007 年 4 月 17 日	
2006 年 4 月 24 日	2006 年 4 月 24 日	2007 年 4 月 26 日	
2006 年 5 月 10 日		2007 年 5 月 14 日	
2006 年 5 月 19 日	2006 年 5 月 19 日	2007 年 5 月 23 日	2007 年 5 月 23 日
2006 年 5 月 30 日		2007 年 6 月 1 日	2007 年 6 月 1 日
2006 年 6 月 8 日		2007 年 6 月 12 日	
2006 年 6 月 19 日	2006 年 6 月 19 日	2007 年 6 月 21 日	2007 年 6 月 21 日
2006 年 6 月 28 日		2007 年 7 月 2 日	
2006 年 7 月 7 日	2006 年 7 月 7 日	2007 年 7 月 11 日	
2006 年 7 月 18 日		2007 年 7 月 20 日	2007 年 7 月 20 日
2006 年 7 月 27 日	2006 年 7 月 27 日	2007 年 7 月 31 日	
2006 年 8 月 7 日	2006 年 8 月 7 日	2007 年 8 月 9 日	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

7 周期可能转折日	实际发生转折日	7 周期可能转折日	实际发生转折日
2006 年 8 月 16 日	2006 年 8 月 16 日	2007 年 8 月 20 日	
2006 年 8 月 25 日		2007 年 8 月 29 日	
2006 年 9 月 5 日		2007 年 9 月 6 日	2007 年 9 月 6 日
2006 年 9 月 14 日		2007 年 9 月 18 日	
2006 年 9 月 25 日	2006 年 9 月 25 日	2007 年 9 月 27 日	2007 年 9 月 27 日
2006 年 10 月 11 日	2006 年 10 月 11 日	2007 年 10 月 15 日	2007 年 10 月 16 日
2006 年 10 月 20 日		2007 年 10 月 24 日	
2006 年 10 月 31 日		2007 年 11 月 2 日	2007 年 11 月 2 日
2006 年 11 月 9 日		2007 年 11 月 13 日	2007 年 11 月 12 日
2006 年 11 月 20 日		2007 年 11 月 22 日	
2006 年 11 月 29 日	2006 年 11 月 29 日	2007 年 12 月 3 日	2007 年 12 月 3 日
2006 年 12 月 8 日	2006 年 12 月 8 日	2007 年 12 月 12 日	2007 年 12 月 11 日
2006 年 12 月 19 日		2007 年 12 月 21 日	
2006 年 12 月 28 日		2007 年 12 月 31 日	
2008 年 1 月 14 日	2008 年 1 月 14 日	2008 年 7 月 14 日	
2008 年 1 月 23 日	2008 年 1 月 22 日	2008 年 7 月 23 日	
2008 年 2 月 1 日	2008 年 2 月 1 日	2008 年 8 月 1 日	
2008 年 2 月 19 日	2008 年 2 月 19 日	2008 年 8 月 12 日	

7 周期涨跌转折点预测图表由季之编辑分析供投资者实战参考。

每年国务院公布下一年度节假日休假时间表后，选取 2 年之内的前期高点或者低点作为起始日，例如 2008 年使用的起始日，深市为 2007 年 10 月 10 日，沪市为 2007 年 10 月 16 日，就可以预测出下一年度全年的可能转折日。

第十一节　十年获利一百倍的新股买卖方法

很多投资者都会提出这样的问题，真有能十年获利一百倍的方法吗？回答是肯定的——有！谁敢做专业打新股的投资者，谁是每年获利 58% 以上的投资者？谁就能够十年获利一百倍，因为新股上市抬高股指，造就上证综指指数长牛，新股上市提高炒新股的机会，造就打新股专业户每年获利 58% 以上资金积累 K 线图表长牛。

在目前新股发行市盈率 20% 左右的情况下，新股不败的神话将无限期重演，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2000 年沪深两市上市 A 股总计 138 只，符合“新股买卖原理 0.809”的股票 49 只，占本年度上市 A 股的 36%。符合新股买入原理的 35 只股票名单如下：

0301 丝绸股份、0726 鲁泰 A、0973 佛塑股份、0975 乌江电力、0976 春晖股份、0978 桂林旅游、0980 金马股份、0985 大庆华科、0995 皇台酒业、0997 新大陆、600038 哈飞股份、600225 天香集团、600227 赤天化、600229 青岛碱业、600230 沧州大化、600231 凌钢股份、600232 金鹰股份、600233 大连创世、600234 天龙集团、600240 仕奇实业、600242 华龙集团、600246 先锋股份、600255 鑫科材料、600258 首旅股份、600259 兴业聚酯、600262 北方股份、600269 赣粤高速、600282 南钢股份、600283 钱江水利、600290 苏福马、600291 西水股份、600296 兰州铝业、600300 维维股份、600308 华泰股份、600336 澳柯玛。

符合 A 股新股卖出原理的 10 只股票名单如下：

600388 龙净环保、600018 上港集箱、600235 民丰特纸、600241 辽宁时代、600270 外运发展、600276 恒瑞医药、600293 三峡新材、600320 振华港机、600337 美克股份、600358 国旅联合。

符合 A 股新股买入原理和卖出原理的四只股票名单如下：

600275 武昌鱼、600278 东方创业、600285 羚锐股份、600318 巢东股份。

2001 年沪深两市上市 A 股总计 79 只，符合“新股买卖原理 0.809”的股票 21 只，占本年度上市 A 股的 26%。符合新股买入原理的 5 只股票名单如下：

600400 红豆股份、600365 通葡股份、600033 福建高速、600011 华能国际、600567 山鹰纸业。

符合 A 股新股卖出原理的 16 只股票名单如下：

600389 江山股份、600382 广东明珠、600466 *ST 迪康、600272 开开实业、600550 天威保变、600558 大西洋、600335 鼎盛天工、600250 南纺股份、600010 包钢股份、600360 微华电子、600367 红星发展、600363 联创光电、600396 金山股份、600555 九龙山、600395 盘江股份、600506 香梨股份。

2002 年沪深两市上市 A 股总计 71 只，符合“新股买卖原理 0.809”的股票 12 只，占本年度上市 A 股的 17%。符合新股买入原理的 7 只股票名单如下：

600598 北大荒、600036 招商银行、600428 中远航运、600578 京能热电、600505 西昌电力、600551 科大创新、600050 中国联通。

符合 A 股新股卖出原理的 5 只股票名单如下：

600520 三佳科技、600317 营口港、600350 山东高速、600532 华阳科技、600458 时代新材。

2003 年沪深两市上市 A 股总计 17 只，符合“新股买卖原理 0.809”的股票 11 只，占本年度上市 A 股的 64%。符合新股买入原理的 5 只股票名单如下：

600015 华夏银行、600429ST 三元、600401 江苏申龙、600507 长力股份、600527 江南高纤。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

知股市冷暖，看理想官方微信
理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixianglunta

符合 A 股新股卖出原理的 6 只股票名单如下：

600271 航天信息、600476 湘邮科技、600570 恒生电子、600446 金证股份、600340 国详股份、600540 新赛股份。

2004 年沪深两市上市 A 股总计 100 只，2005 年沪深两市上市 A 股总计 15 只，2006 年沪深两市上市 A 股总计 66 只，2007 年沪深两市上市 A 股总计 142 只，符合新股买卖原理的股票不在此列举，原因之一是在此时间周期内上市的新股大部分却都是深市的中小板，上市首日振荡幅度巨大，深市的中小板不适用这个办法，只有极少数适用。

选择一种只做新股的投资操作手段，必须保证这种新股的投资思想操作、理论和实战准确率达到 80% 以上，根据笔者新股买卖原理 0.809 在实战中的使用几率 35%，准确率 96% 来做数学统计，每年上市新股票 100 只左右，符合新股买卖原理 0.809 的 30 只左右，在实战中的准确率 96%，其中应该有 20 只左右可以操作，平均每只获利率 16% 左右，每年获利率 320% 左右，扣除操作失误亏损因素和同时期出现投资操作机会放弃的股票，每年在实战中准确操作 10 只左右，每只获利率 16% 左右，每年获利率 60% 左右是完全可能实现的。这是散户投资者唯一能保证十年获利一百倍的投资思想操作理论和实战方法。

机构投资者很难跑赢上证综指，因为种种原因资金周转大进出不方便，目前部分机构投资者将上证综指的涨跌幅作为赢利水平的参照系数。随着新股上市首日计算指数规则的实施，“虚涨”上来的上证综指将导致大部分机构投资者难以“跟跑”。在这种情况下，上证综指对市场的吸引力将越来越低，而成份股指的参照意义会更大。不过，成份股指对于大部分机构投资者而言，又具有较大的局限性。因此，指数参照系数的重新选择将是部分机构投资者不得不考虑的重要问题。更是散户投资者唯一能战胜部分机构投资者，保证获利的投资思想操作理论和实战的方法。

每逢新股上市首日，上证综指总会在开盘时呈现不同程度的高开现象。这种高开在一般情况下不会留下缺口，但一旦遇到类似中国联通、长江电力、中国银行、工商银行这种超级指标股上市时，则会留下向上的跳空缺口。同时也给我们部分投资者留下了操作的机会。

市场一直将扩容作为利空因素，特别是在弱市。而此新股操作原理和方法的采用，可在某种程度上抵消这方面的副作用。新股不断发行上市，会导致一级、二级市场之间的差价增减，整体上更好地反映了市场的盈亏。

新股买卖原理 0.809 在实战中的使用公式：以上市后的最高价乘以 0.809 等于买进价。以上市后的最低价除以 0.809 等于卖出价。此操作最重要的是纪律严明，不跌到买进价格坚决不买，跌破买进价格坚决止损，买进价格也是止损价格。不获利 10% 至 16% 左右坚决不卖，上涨幅度达到坚决止赢，不管后市还能上涨多高。

证券市场中有一句俗话说得好“新股上市无顶无底”。那么，就真的像俗话

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所说的那样，新股上市后就无规律可言吗？在交替规律理论中，把交替规律运用在新股的顶底确认上，也十分有效。但是，采用何种价格运动规律区域波动，作为A股新股上市以后的买卖根据，是笔者多年来分析研究A股新股的一个重要组成部分。

如何计算新股上市以后的介入点，为我们投资者提供一个很好的买入时机和价位呢？这是笔者多年来追求的一个很高的A股新股买卖境界。在这种情况下，笔者使用原有的黄金分割率，对A股新股价位波动规律区域进行计算，从中发现有一个黄金分割率0.809的规律，对A股新股上市后股价价位规律的涨跌，起着一定的制约作用。

股价跌到23%的价格运动波动规律幅度区域以后，就会有主力资金进场吸货，股价随之会止跌企稳，或者是从此股价就会展开拉升。我们使用A股新股上市后的最高价乘以黄金分割率的0.809，得出的股价价位，将是A股新股上市以后的阶段性股价运动价格波动规律区域的底部，我们在具体使用中，应该按照"新股买卖原理0.809"的几条规律法则进行操作。

使用"新股买卖原理0.809"的运行规律，无论其符合买卖原理的比率高低与否，只要我们每个投资者，能牢牢地掌握一种全新的投资理论和投资方法去操作股票，严格遵守纪律，那么，我们将是证券市场中的最大赢家。

同时，这种"新股买卖原理0.809"运行规律理论，由于不被我们广大的投资者人所共知地广泛使用，所以目前准确性非常高，一旦此种方法被我们广大的投资者家喻户晓去使用，这种A股新股的使用方法，就需要进行一番调整纠正，在目前状态下，此种理论和方法的使用，能够给我们投资者带来尽快获利的机会。

如果我们投资者在投资A股新股中，把获利目标定在0.809的价格运动波动规律幅度区域之内，一旦在底位买入股票以后，其获利目标定在10%或20%，投资者将会在一个月之内迅速达到获利目标。以目前的股票上市速度，每年可以在100只左右A股新股中寻找出10多只股票，每个月我们投资者都能寻找一次符合这种规律的股票操作，这将给我们投资者的资金赢利每年带来100%以上的获利机会，每次10%的收益，这是我们任何一个投资者，使用任何其他的投资方法所不能做到的。

A股新股买卖原理的形成和发展，将会被证券市场和全国的广大投资者逐渐地认同和接受。这种投资理论，是笔者多年心血的结晶，在此奉献给我国广大的中小散户投资者，希望广大的中小散户投资者朋友们，使用这种"新股买卖原理0.809"的运行规律和方法，能在中国证券市场A股新股每年以100只左右的发行速度扩容之时，获得提供10次至20次投资或投机机会。我们散户投资者如果能很好地把握这种机会，我们将会成为中国证券市场一级市场申购或配售中签大军之外的另一种A股新股获利的大赢家。在一级市场每申购或配售一次A股新股，其中签率只有千分之二左右，而采用"新股买卖原理0.809"的运行规律进行投机，买卖A股新股其准确率达到96%。这种比率是任何一种方法所无法比拟的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十二节　用 18 日线 7 个交易日赚 11% 短线实战技巧

在中国证券市场每一个散户投资者都想要快速操盘买卖股票短期可获得更大的利润，在目前已知的投资方法中，成功率高于 50% 的所知无几，而笔者的投资思想与实战技巧也无法超过 75% 至 85% 的准确率，这是必须提醒读者的事实。

关键在于投资者自身对盘感感觉觉悟程度有多深，对盘感感觉觉悟程度越深，它的成功率越高。

笔者周围不乏专业人士与大量的散户投资者，当谈起对盘感这个名词性质的时候，感觉多数人都误入歧途，或淡然处之不懂得重视这个问题，对盘感感觉觉悟程度有多深是根据投资者每天对市场关注分析研究有多少时间决定的，一个刚愎自用接触金融界没有几年的所谓专业人士或投资者，说自己对盘感感觉觉悟程度有多深是自欺欺人的，对盘感感觉觉悟程度的提高是没有捷径的，它必须经过 15000 个小时以上的看盘培训练习，每天 8 个小时 8 年的时间周期，经过 2 个牛市 2 个熊市的洗礼，才能够称得上对盘感感觉觉悟程度有多深。笔者经历了中国证券市场 12 年的风云变幻，对使用这个 18 日线 7 个交易日赚 11% 短线实战技巧也只有 80% 左右的准确率。

1. 使用 18 日移动平均线，捕捉最佳的短线进出机会，把风险降低到最小的股价运行趋势的误差中，以最短的持有股票时间周期 7 ~ 11 个交易日，获得 11% 左右的利润，具体操作方法如下：

首先，必须具备拥有智能选股的交易软件一套，笔者经常使用的交易软件为市场上免费提供的大智慧软件，下载网址：“http：//www. gw. com. cn”，下载安装后必须首先补齐两年之内的历史日线数据，智能选股方有效，具体设置办法如下：

（1）点击功能键—智能选股—技术指标—趋向指标—MA 移动平均线

（2）MA 移动平均线设置参数为：1、7、11、16、18、123 日

（3）打开高级，注意设置周期为日线，设 MA1 > MA5、MA2 > MA5、MA4 > MA5、MA1 下破 MA4 分别点击加入，然后保存，起名为 XXX。

（4）下次选股时，点击功能键—智能选股—组合条件—保存的名字 XXX 执行选股。

（5）使用上述方法选择出的股票还要参照其他条件确定是否买卖。一般情况下此种方法操作的股票为短线投机品种，短线投机 7 ~ 11 个交易日，即可获利 11% 左右。

（6）掐头去尾获利率 11% 左右的卖出价格参照黄金分割率的买卖方法进行预测，同时在笔者的网站上有一个专用的股价计算器，使用方法如下：

（7）登录笔者的网站：http：//www. tlz. cn，点击笔者的照片打开股价计算器，输入当日的 18 日移动平均线价格，计算得出该股当日股票上涨价格的 11 个序列目标价位或压力价位，股票上涨价格不能顺利通过计算得出的任意一个价格序列，股价与 18 日移动平均线的偏离幅度应为 12%、15%、18% 或 22%、25%、28% 序列，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

立即获利卖出股票。

（8）如遇该股系强庄持续涨停的上涨趋势，则卖出价格应调整为与 18 日移动平均线的偏离幅度为 22%、25%、28%或 32%、35%、38%序列，只要股价不能突破上述偏离幅度，遇阻于任意一个价格序列，立即获利卖出股票。

（9）此种方法的风险在于一旦买入后股价跌破 18 日移动平均线，偏离幅度超过 3～5%，应立即止损。

特别需要注意的是：当日的 18 日移动平均线必须是上升趋势运行斜率，方能安全地买入股票，最低价格不能跌破 18 日移动平均线偏离幅度 3%左右，如果有最低价格跌破 18 日移动平均线偏离幅度超过 3%左右时放弃买入股票操作。等待三个交易日之内股价不再偏离 18 日移动平均线的幅度回复在 3%之内，并有回升到 18 日移动平均线上方的上升趋势时，再参考其他条件决定是否买入股票。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七章
散户在实战投资中必须懂得风险控制

第一节　根据获利目标及持股的时间界定——卖股

根据获利目标卖股，是由于我国证券市场95%为散户投资者。我们散户投资者每天面对股价的涨落，所确定的获利目标小得可怜，这正像市场中流传的一种10%获利操作法所说的那样，这种10%获利操作法，对于投机的投资者频繁进出的证券市场，是比较合适的。而对于一个理性的投资者，这种10%的获利操作法，会使我们散户投资者疲于奔命，给券商白白打工，我们散户投资者一年要是操作10次，一年如果能赢利50%，我们就会损失掉11%的利润。我们散户投资者一年要操作20次，如果获利50%，我们所损失的是22%的利润，也就是三分之一的赢利被国家印花税和券商的手续费拿走，据有人统计，2006年全年上市公司利润3892亿元（对应A股流通股就更少了），如果2007年按每天成交量3000亿计算，印花税按3‰计算，（一年按240天计算）印花税合计4320亿，券商佣金按照2‰（法定是3‰之下）计算，合计2880亿元，二者合计7200亿，几乎是2006年上市公司全年利润的一倍。如果按每天成交量2000亿元计算，印花税合计2880亿元，券商佣金1920亿，二者合计4800亿元，仍然超过2006年上市公司利润之和。如果按每天成交量1500亿元计算，印花税合计2160亿元，券商佣金1440亿，二者合计3600亿元，就达到2006年上市公司全年利润，中国证券市场上市公司的利润分配又少得可怜。散户投资者成了国家税金和券商佣金的长工，白白地损失了大量的交易费用。目前，当我国证券市场的印花税及手续费与世界证券市场交易费相比较高的时候，这种忙进忙出，获利率定得很低的投资或投机方法并不可取，而应着眼于中长期的投资持有，当然最重要的一点还在于，我们散户投资者自身的操作能力和当时所能制定的获利目标。

笔者认为，买入一只股票在进行综合分析的时候，它的上涨空间不超过50%是不值得我们散户投资者投资或投机的，虽然有时达不到这种获利预期值，但最低也能为我们散户投资者提供20%以上的获利率。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们制定一个高的获利目标不是很难，主要是根据自己的实战操作能力。当然，如果我们散户投资者的实战操作水平比较高，制定了买入一只股票上涨一倍的获利空间，在此股的上升途中，会有很多次回调整理和盘整期，我们散户投资者也可以在这种回调整理和盘整期内进行短期的买卖进出，增加我们的获利率；如果我们散户投资者不具备这种短期操作的研判能力，就可以长期持有、不达到获利目标值可以不卖，一旦涨升到这个获利目标价位以后，我们散户投资者就可以根据当时的市场氛围和上市公司基本面的改变加以研判，看看现价是否达到了庄家对获利率的认同，如果庄家没有认同这种 1 倍的获利率，此股还会有上升空间，我们散户投资者也可以根据庄家的获利认同率，修正此股的获利目标值，争取更大的获利空间。

这就像市场中所流传的一句话："有帆驶劲里"，就是说要把一只股票的获利率，拓展到最大的可能，把风险降低到最小的误差中。

如果根据持股时间的界定卖股。对于任何一只股票，无论涨升幅度高低，都有一个时间的因素在制约着股票的上涨和下跌。我们作为散户投资者，研究持股时间的界定，将对我们的投资买卖股票具有重大的指导意义。笔者曾经论述了持股时间的界定。按照持股时间的界定原理，正常情况下，一个主力庄家操作个股的主升浪，在 7 周至 11 周之间，周线的形成是以每周的日线积累而得，而一旦日线的积累达到了 7 周或 11 周以后，其主升段的升势就将会减弱，进行一个长期的回调整理阶段，以消化我们散户投资者持有此股的获利盘，随后再进入第二波段升势。当然有些股票一个主升浪就结束了，再次的升势将会推迟至一两年以后。

所以，对于寻找个股的卖出点位，使用持股时间的界定非常重要。在对沪深两市月涨幅前 5 位的股票进行了跟踪研究和分析后，笔者发现了一个共振点：强庄股的一个主升浪，只涨升 7 周，个别情况下，涨升 11 周或 13 周。当掌握了这种周线的时间周期以后，盘中的小幅波动可以不予理会，而应该重点研判其主升浪的上升周线的周期，一旦达到 7 周或 11 周，当然也有 13 周的，那么，无论当时大市及各股的其他各种指标如何完美，都应该以持股时间界定的时间之窗，作为卖股的一个重要参考条件。

这就是使用持股时间的界定卖股的一个最好方法。某只股票它究竟应该涨升多高，何时回调，在主升浪没有达到这个上升周期的时候，我们散户投资者一般暂时可以不予理会。读者可以通过考察大量的实例，以加深对根据持股时间界定卖股时机的实战方法的清楚理解，使我们散户投资者在今后的操作中，得心应手地运用这种理论和方法，从而获得良好的投资或投机获利机会。

第二节 根据技术指标的提示——卖股

由于我国的金融市场目前所流行的各种分析软件种类繁多，良莠不齐，有一些

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

软件是盘中的报价系统，有些软件是盘后的分析系统，还有一些软件是合二为一的综合盘中报价系统和盘后分析系统。无论是报价系统还是分析系统，其重要的目的，就是为我们投资者提供一个买卖股票的参考指标，这种参考指标，是我们投资者在实战中所必不可少的信息工具，“软件是信息之魂，是我们投资者投资获利的必备工具”。

投资者根据各种软件技术指标的提示去买卖哪只股票是至关重要的。无论哪一种软件技术指标，在股价的上涨或下跌初期都会给出一个明显的提示，当然，软件技术指标给出的买卖提示过早或滞后，是所有分析软件无法避免的一个缺陷。

笔者经过多年的研究证明，我们投资者不必理会过多的软件技术指标的综合性研判。特别是卖股，我们使用软件简单的几种技术指标的提示去操作卖股，会使我们散户投资者减少分析的劳动强度，也可以更加准确地寻找出股价中短期的卖出点。

例如，使用软件 JKD 随机指标提供的卖出信号进行卖股，首先最重要的一点是 JKD 指标的参数值，不可以使用目前全国所有分析软件所普遍使用的参数值——9参数值作为计算周期，一定要把参数值计算周期的 9 扩大 10 倍，之后调整为 89 参数值，K3 参数值不变，D3 参数值不变，只有这样才能更准确地研判出股价的买卖点。一旦设定 89 参数值的 JKD 指标形成了死叉，就是这只股票应该出手的一个最佳时机。而此时卖出的股票，很有可能日后 JKD 指标再转为金叉，重新给出买入信号，但是也不可以在 JKD 指标发生死叉以后不卖出股票。

这正像笔者的买卖原理所讲述的那样，卖点就是绝对的卖出理论。如果此点不卖出股票，日后我们散户投资者将后悔莫及，因为再也找不出这个最佳的卖出点价位了。

再例如，使用 MACD 技术指标提供的卖出信号，MACD 的红色柱线上升，经过一段升势由每天增加的数值减为每天下降的数值，则此时就是一个最佳的卖出信号，但是，有时 MACD 柱线数值逐渐下降以后，没有形成绿色柱线成为负数值，并再次重新转为上升，当然这是又一个很好的买进点。但是，一旦 MACD 红色柱线由长变短时，就应该清仓或减仓卖出股票。

笔者的操作理论与其他技术分析理论方法略有不同之处就是股票卖出以后，如果后市股价再次上涨，可以重新追回买入此股。虽然我们散户投资者损失的是手续费和一小段可能损失的差价利润，但是我们散户投资者的资金是非常安全的，这一点利润差价相当于是我们散户投资者在证券市场规避风险的保险金。

我们投资者在日常生活中，会购买各种保险。那么，在这种高投资风险的证券市场里，我们散户投资者为什么不采用一种损失一点差价利润的方式，作为保险金来操作买卖股票呢？这样我们散户投资者才能更加准确地寻找买卖点。这只是一个简单的买进卖出，其他指标也可以提供很好的买卖信号。

例如，RSI 强弱指标在中国其他的流行软件中，所使用的参数值是 9 参数值、

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14 参数值，而笔者经多年的研究后证明，这种参数值不符合中国证券市场目前的真实走势。笔者在第一部作品中，详细列举了钱龙、胜龙各种技术指标的使用参数表，RSI 的参数值设定应该修正为短期 RSI 使用 13 日参数值，中长期使用 34 日参数值、55 日参数值或 89 日参数值。如果使用 RSI 指标作为卖股指标，一旦 13 日 RSI 指标及 34 日 RSI 指标超过 80 数值，进入超买区调头向下时，就是一个强庄股最好的卖点。有时 RSI 指标 13 日、34 日并没有达到 80 数值，此时的选择依据，是 13 日 RSI 数值小于 34 日 RSI 数值，在高位形成死叉，也是此股的最佳卖出点，这是以强弱指标作为卖股的提示。

由于各种指标使用方法的不同，在使用中应该多方参考，分别去使用。有的技术指标不适合于卖股，只适合于买股，有的技术指标只适合于买股，而不适合于卖股，这是有很大区别的。

第三节　根据黄金分割率的压力及支撑——卖股

买的不如卖的精，在证券市场上及其他任何一个商业领域中，这句话广泛流行。在股票的买卖中，我们要寻找一个能使散户投资者获得增加投资收益的理论和方法，这种理论和方法既要高标准做到尽量完美，又要适合我们散户投资者的具体操作能力。有一句成语“取法乎上，必得其中”，这句成语用于我们散户投资者具体的操作中，是最好的取值标准。在制定投资计划和投资方案时，能“取法乎上”分析预测出上涨目标高于 50% 以上，我们散户投资者才可以进行投资买入，而“必得其中”又可以把我们原有的获利目标值再降低 50%。若能做好这一点，我们散户投资者就一定能获得投资或投机的成功。当我们散户投资者拥有一只股票，在使用各种方法研判其卖出的价位和时间时，使用黄金分割率的压力及支撑价位是一个比较准确和适用的很好的方法。在证券市场中黄金分割率被普遍使用。虽然在证券市场被使用的方法和步骤有很多不同，但是每一种方法都可以得出一个黄金分割率买卖价位的支撑点及压力点。笔者经多年的研究证明，在使用黄金分割率卖股的时候，应该遵守的一个重要标准，是不可以把获利目标值定得太高，不要超过 100%，当然，我们投资者在具体的实际操作中，一旦达到了一个黄金分割率的获利目标值，只要价位不超过这个黄金分割率目标价位区，或者是超过以后，收盘价没有站在这个黄金分割率价位区之上，则这个黄金分割率的压力价位就成立，就应该根据这个压力价位区的提示而卖出股票。这种卖出股票是短期的波动性操作行为。更为重要的一点是，使用黄金分割率预测一只庄股在何种价位能够出货，预测出庄家应该达到的获利目标值。

我们投资者单独使用黄金分割率预测庄家的获利目标值有一点缺陷。但是，使用另一种“假定庄家成本预测法”和黄金分割率获利目标值来加以配合研判，我们

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就能更加清晰地预测出庄家应该把股价的获利目标定在何种价位上。

“假定庄家成本预测法”其计算公式是以第一浪的最高点价格加上第二浪的回调最低点价格除以2，得出假定庄家成本区域以后，乘以主力庄家要追求的获利倍数2.1、3.1、4.1、5.1等等。为什么要乘以2.1或3.1倍呢，这是因为在股价的拉升过程中，主力和庄家是需要拉升成本的，把价位定在2.1倍上，是主力庄家把股价拉升翻一番再加上10%的拉升成本，它的获利目标值应该是100%。使用假定庄家成本价乘以2.1倍，得出一个庄家要把此股价位涨一番的获利目标值。如果大市非常好，同时此只股票的想象空间和炒作题材又极为丰富，也可以把庄家的获利目标区域定在庄家成本平均价位乘以3.1倍来计算。

使用这种双重的计算公式，准确地计算出庄家的获利目标价位，能更加精确地提示我们投资者，盘中振荡和洗盘，是否进行高抛低吸的操作。由于我们有些投资者贪图小利，因而使一个很好的投资机会变成了一个投机取巧后的弄巧成拙的局面，造成了低位卖出，被迫高位追回筹码。

所以在使用黄金分割率卖股方法的时候，一定要使用两种方法进行研判对照，以保证我们投资者在此股主力庄家最后的卖出点卖股，与庄家的原有获利目标值基本吻合。证券市场中有一句话叫“有帆驶劲里”；我们要把能赚到的利润尽可能地赚到手，不要轻易地放弃。

另外，在使用黄金分割率卖股的同时，还应该参照大盘的指数强弱加以综合研判分析。如果大盘的指数正在缓步上涨，或者是已经上涨了一定的空间，那么，如果此时再根据我们散户投资者的入市热情来综合考虑黄金分割率的卖股时机将会更加准确。

由于我国的证券市场是一个独特的证券市场，大盘指数的失真，导致了大盘指数的很多参照缺陷。而我们散户投资者的入市热情，会给我们投资者一个更加明确的提示。如果我们散户投资者的入市热情非常高涨，国家的利好一个接一个地不断出台，这个时候，就会造成对庄家非常有利于出货的市场环境，主力机构往往会利用各种利好，把筹码高位地卖给我们散户投资者，变成胜利大逃亡的最终赢家。在大盘持续走强，我们散户投资者的入市热情高涨的时候，也是我们应该抓住的卖出股票的最好良机。庄家出货我们出货，庄家持股我们不卖，这是一个赚钱的投资者应该遵循的一条原则。

第四节　中期调整趋势中如何操作——止损

证券市场中有句俗话说得好：“会买的是徒弟，会卖的是师傅。”可见卖出要比买入难，产生这种困惑局面的原因，是我们在卖出股票时所承受的心理压力非常之大：在股价上涨时，是等待获取更大的利润还是见利就走？在股价下跌时，是果断

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

止损还是静观其变?

我们在买入股票的时候心中充满着希望，心理压力很小，只有在这种心理状态下我们才会买入股票。我们在卖出股票时，很大一部分投资者是在阴线出来之后，很少有投资者在股价上涨阳线当日卖出股票。

买入和卖出股票虽说都容易但还是卖出难。区别在于轻重缓急。买入股票要进行综合分析，还要从各个方面分析和评价这次投资的收益率和风险程度，当确认具有很好的可获利空间时，股票就可以买入，所以买入要有很多个理由支持才能买入。而卖出只需要有一个理由。

例如一个技术分析指标趋势形态的变坏，或一个重要的趋势形态特征变坏，就需要果断地止损卖出股票，换言之“买入要谨慎抉择，卖出要果断操作”。因为股价在底部和顶部，具有不同的运行节奏和运行周期，股价在底部低价位区域成交量稀少，股价运行缓慢周期长，我们投资者有足够的时间去研究哪一只股票更值得我们去投资。而在卖出股票时，往往股价已经上涨了很大的幅度，如果是在横盘期，就要特别注意上市公司基本性质的变化，例如中报年报的预亏等等因素。我们投资者对上市公司基本性质的突然改变是无法预知的。在大盘趋势不明确的中期调整趋势中，我们投资者更应当学习毛泽东《论持久战》的思想：“**为了更多的获利赚钱，首先要有效地保证不赔钱，只有有效地保证不赔钱，才能更多地获利赚钱。**”用这条思想原则来指导投资者中期调整趋势中的操作是十分有益的。

（1）股价跌破重要的支撑价位时，以股价跌破重要支撑价位的3%为有效跌破，并在三日之内没有返回重要支撑价位之上的，必须止损!!!

（2）各种重要的支撑价位形态包括：三角形底边、平形通道下轨、上升通道下轨；各种 N 日移动平均线，特别是各种 18 日移动平均线，已经形成下降斜率的运行趋势形态，必须止损!!!

（3）123 日移动平均线已经形成下降斜率运行趋势形态，股价在 123 日移动平均线之下的，必须止损!!!

（4）二分之一止损规律，是中国股市特有的涨升止损点。不论是股价涨升初期还是涨升途中，如果前日出现中阳以上的阳 K 线，股价涨幅 4% 以上，次日的回调价格又不跌破前日阳 K 线实体的二分之一价位，则后市股价还应该持续上涨。如果次日的回调价格跌破了前日阳 K 线实体的二分之一价位，则后市股价还应该继续调整，如果继续回调的价格在 3 日之内，没有跌破前面阳 K 线实体的开盘价位，则也是股价的强势调整，第 5 日在股价不跌破前面所述之价位的前提下买入股票，反之应该立即清仓止损!!!

股市中笔者我有一句“季之”格言：**涨也不怕，跌也不怕，就怕涨跌不明白，不明白涨跌最可怕。**

纪律是股市投资的生命线，更是我们散户投资者的生命线。只有遵守纪律，会止损的投资者才能在股市之中永久地生存。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们散户投资者必须遵守买卖股票的铁律——八买八不买、八卖八不卖。这样我们就会在股市之中永久地生存（买卖股票的铁律见本书散户投资者的24字操作方针政策）。

我们散户投资者如果能严守纪律，坚决按着买卖股票的铁律去操作，就不会赔钱。

第五节　个人实战操作中一定要先确定止损价格体系

股票市场中有句俗话说得好："会买的是徒弟，会卖的是师傅。"可见卖出要比买入难，这也是笔者将重点阐述的论点。产生这种困惑的原因是投资者在卖出时所承受的心理压力很大，是等待获取更大的利润还是见利就走，是果断止损还是静观其变。反之，投资者手中持币在买入股票的时候心中充满着希望，手中持币心理压力要小得多，万一踏空也是不赚不赔。（**宁可放过壹千，也不买错壹个**）买入和卖出一样容易也一样难，但是有一点区别在于，买入股票要进行综合分析，还要从各个方面去分析和评价这次投资的收益率和风险程度。当发现某只股票很安全并具有很好的可预测获利空间时，股票就可以买进，所以买进需要很多个理由。而卖出股票只需要一个理由，只要持有的股票有一个重要的形态特征变坏，就需要果断卖出股票。换言之，买入股票谨慎抉择，卖出股票果断操作。

这是因为股价在底部和顶部具有不同的运行节奏，股票在底部低价位区域成交量稀少，股价波动缓慢，我们有足够的时间去研究哪一只股票更值得去投资。牢记"季之"炒股格言：**是卖点不是买点、是买点不是卖点、卖点就是绝对的、买点只是相对的**。而在卖出股票时往往股价已经上涨了一定幅度或者是基本面已经出现了重大变化，这个时候市场成交量很大，股票性质的变化经常是在很短的时间内就可以完成。比如说主力庄家在低位吸货需要很长时间，当股价上涨的时候，成交量激增再加上消息和舆论的配合，主力常常可以在很短的时间内（3～5天）就可以全线出局。此时散户投资者更应按照毛泽东在《论持久战》中的指导思想："为了更好地消灭敌人，首先要有效地保存自己，只有有效地保存自己，才能更好地消灭敌人。"这句精髓，返回金融证券市场应该说"为了更多地获利赚钱，首先要有效地保证不赔钱，只有有效地保证不赔钱，才能更多地获利赚钱"的思想和原则来指导操作。在进行止损操作时更需要果断，买入股票多个理由，卖出股票一个理由，同时还能防止两面挨打。由于短线投资或投机波段操作获利空间很小，股价遇阻即应卖出。

"季之"二十四字炒股箴言——"**宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次**"。

简注：宁可放过壹千，**手中持币不赚钱也不赔钱**。也不买错壹个，**买错壹个必**

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

然是赔钱，绝对不可能有不赚钱也不赔钱的结果。宁可卖错千次，**卖错千次不可怕，手中持币还有再次买进和其他的均等选择机会。**也不持错壹次，**冒险持有被套壹次，亏损额度最少5%至10%。**

在股市中有一个规律，当股价突破重要的压力位时，以突破3%并在3日内站稳方为有效突破，重要压力位包括：

1. 各种技术整理形态的压力线，如三角形、平形通道、下降通道等等形态。

2. 突破N日移动平均线。由于移动平均线有短（22之内）、中（76之内）、长（123之内）期之分，在短线买卖时以11日移动平均线或18日移动平均线为标准，以47日移动平均线的运行斜率变化作为依据。在做中、长期投资时，买卖点以76日移动平均线为标准，以123日移动平均线的运行斜率变化为依据。

3. 股票买入要有“100”个理由，包括以上各点移动平均线压力突破的确认。股票的卖出没有时间找“100”个理由，只要股价再次跌破这些重要的移动平均线压力位形成的支撑，就要立即清仓卖出股票。止损目标百分比率就是有效突破的3%，最大不能超过5%，因为你的买入价也是有效突破后确认的价格。这种止损百分比率的设定原理是以突破点为标准而设定的（**突破的原压力点就是后市的支撑止损点**），在股价远离突破点持续上升中，止损位以11日移动平均线或18日移动平均线的斜率变化为依据，移动平均线走平股价跌破移动平均线立即清仓止损，永远少赔多赚。

4. 二分之一止损规律是中国股市特有的涨升止损点。不论涨升初期和涨升途中，当前日出现中阳以上的阳K线以后（5%以上的阳K线实体），次日的回调价格不能跌破前日阳K线实体价位的二分之一价位，如不跌破K线实体价位的二分之一价位，后市应持续上涨。如果次日回调价格跌破了前日阳K线实体的二分之一价位，则后市还应继续调整。如果继续回调在3日之内，没有跌破前面阳K线的开盘价位，则也是强市调整。第5日在价格不破前面所述阳K线之开盘价位的前提下买入此股，反之应清仓止损。

5. 股市中只有守纪律的人才能够最终生存，纪律是股市投资的生命线，更是散户投资者的生命线。（**牢记“季之”二十四字炒股箴言**）

股市中“季之”还有一句格言：涨也不怕，跌也不怕，就怕涨跌不明白，不明白涨跌最可怕。

第六节 个人实战操作要有铁的八不买卖纪律

买卖股票铁的纪律：八买和八不买与八卖和八不卖。

我们散户投资者在投资前，应该制定买卖股票遵守的实战纪律：八买和八不买与八卖和八不卖。这样，我们就能在股市之中长期的获利生存。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 买卖股票的纪律——八买：

（1）准确选时要把握：买入时间最重要，买入价格要忘掉，N 时周期调到位，果断买进庄抬轿。同样是 1390 点买进股票，是 A 点买进股票好呢？还是 B 点买进股票好呢？（**是卖点不是买点、买点只是相对的**）答案如图 83 所示。

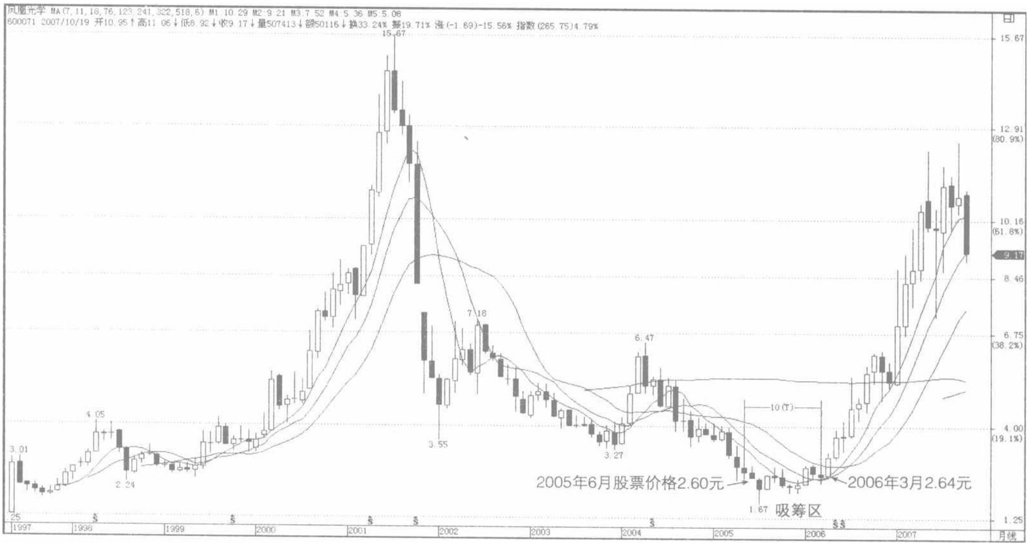


图 83

2005 年 6 月大盘指数 998 底部确立，600071 凤凰光学股票价格 2.60 元收盘（前复权价格与月 K 线图分析）与之平行线是 2006 年 3 月 2.64 元收盘价格，之间周期 10 个月。

（2）睡醒熊股变黑马：任何一只黑马股，无一不是在大熊股之中出世的，这就要求我们重点关注那些 2 年之内股价从最高处下跌幅度超过 60～80% 以上，近期成交量有明显增加，换手率必须达到 200% 以上。股价在 30～50% 的吸筹价格体系之间的股票。如图 84 所示 600029 南方航空 2005 年 7 月至 2006 年 8 月之间周期 14 个月，换手率 700% 左右可以买进待涨（前复权价格与月 K 线图分析）。此股落后大盘指数 1 年才启动市场。

（3）运行趋势已明确：主要特征是 11 日和 18 日移动平均线与 76 日和 123 日移动平均线形成“金井字”上升运行斜率趋势形态时买进持有。如图 85 所示 600060 海信电器 2006 年 3 月左右可以买进待涨（前复权价格与周 K 线图分析）。

（4）垃圾股能变黄金：回顾中国证券市场历年来的大牛股，又有几个不是靠垃圾股转变形成的呢。如 2007 年 7 月的 600890 ST 中房，会让一部分投资者在 2008 年暴富，2008 年以后目标价格 20 元左右，比照北辰实业。

（5）价升无量要跟庄：中国证券市场历年来的大牛股，在没有公布出货利好消息之前都能形成无量的上升行情。所谓利好出笼见光死。如 2006 年 7 月 13 日至 2007 年 1 月 5 日 000710 天兴仪表。如图 87 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

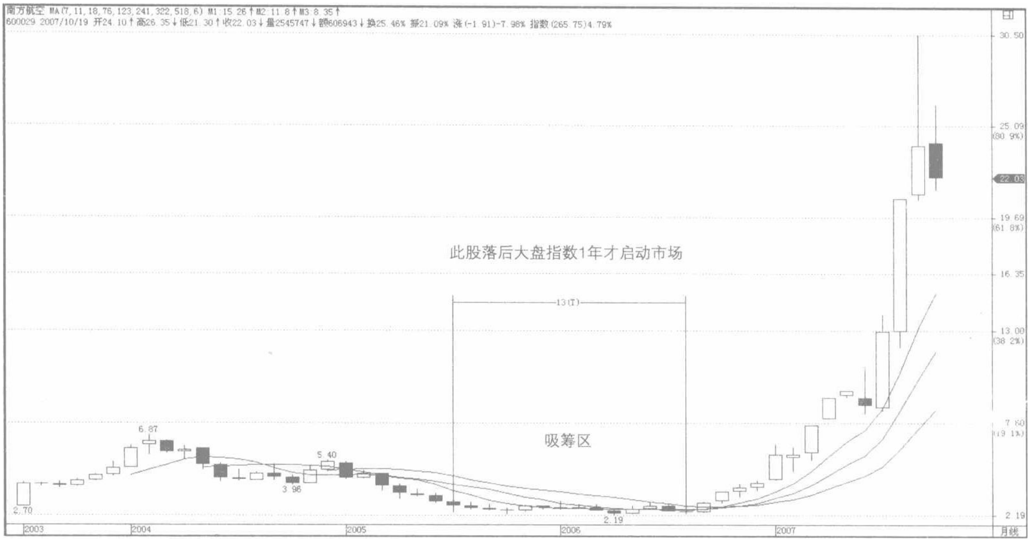


图 84

图 85

（6）增发配股套券商：增发配股是上市公司再融资的一种手段，而且有些上市公司更是不择手段的高价增发配股，使一部分增发配股承销券商被深套其中。被深套的增发配股承销券商只得相机自救，使二级市场有了券商相机自救的获利空间。如图 88 所示 600798 宁波海运，拟非公开增发 62000 万股 A 股，于 2007 年 7 月 22 日结束写作此节时还没有实施。发行价格为 9 元之上每股。增发配股承销券商会被深套其中。

（7）放量波动创新高：任何时候只要股价放量创出近几年的新高，后市就会还

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

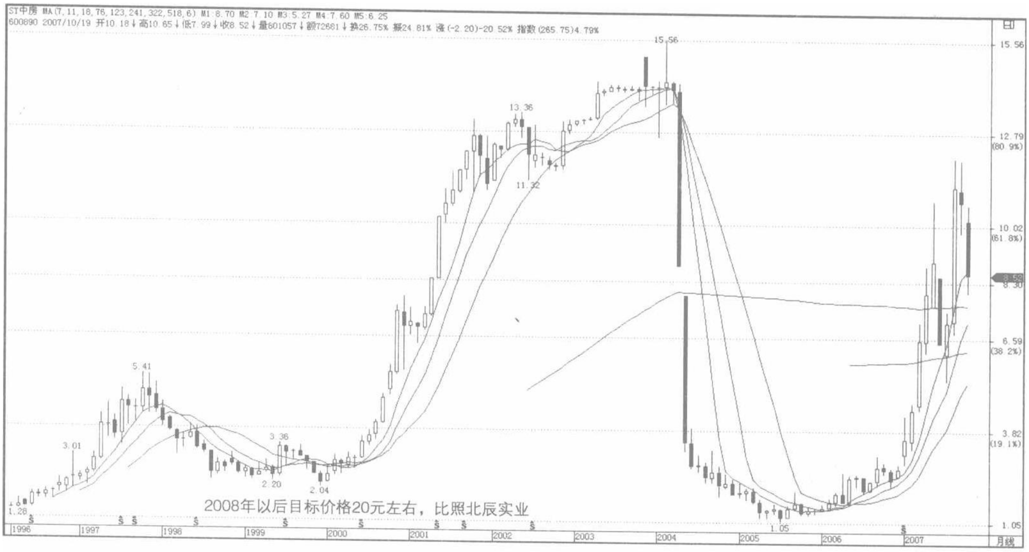


图 86

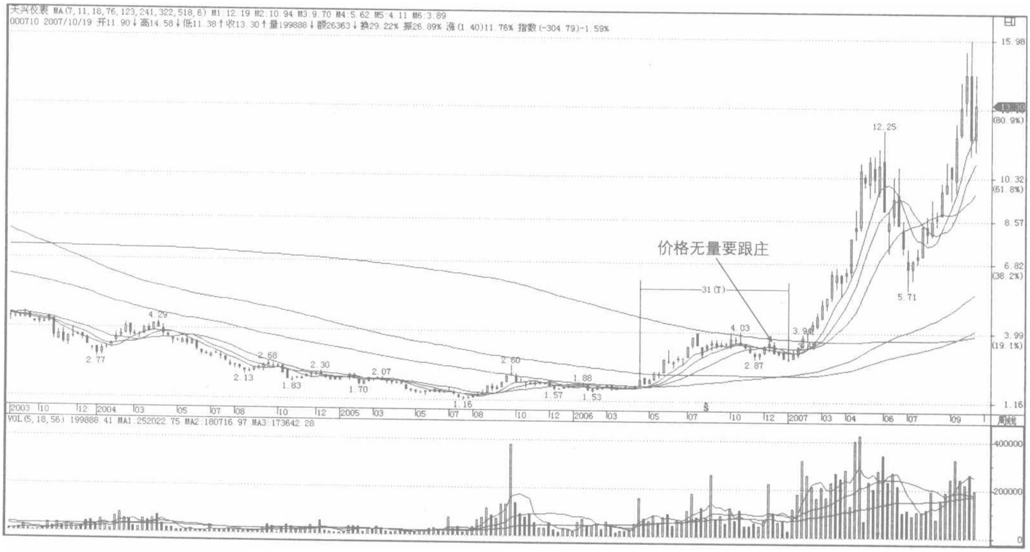


图 87

有 30% 至 50% 的获利空间。如图 89 所示 2006 年 11 月 3 日或 2007 年 1 月 12 日 600881 亚泰集团二次放量波动创新高，当时的热点是券商概念股。

（8）新股上市小盘好：任何时候只要新股上市总股本在 7000 万之内，股价在 25 元之内的，后市就会还有 30% 至 50% 的获利空间。如图 90 所示 2006 年 12 月上市小盘新股 002097 山河智能。

2. 股票买卖的八不纪律——八不买：

（1）不买均线附近：股价在 76 日移动平均线之下，中短期均线空头排列，股

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

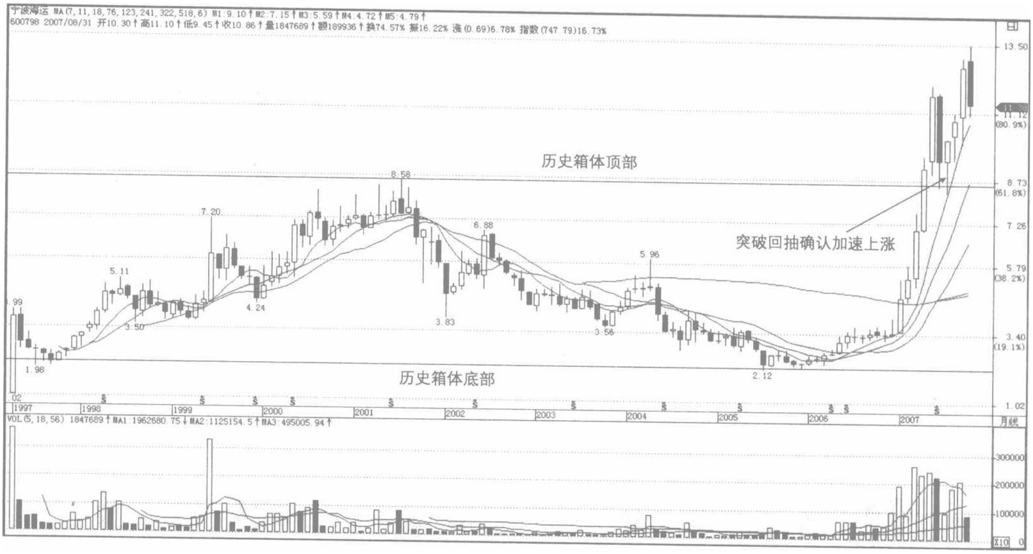


图 88

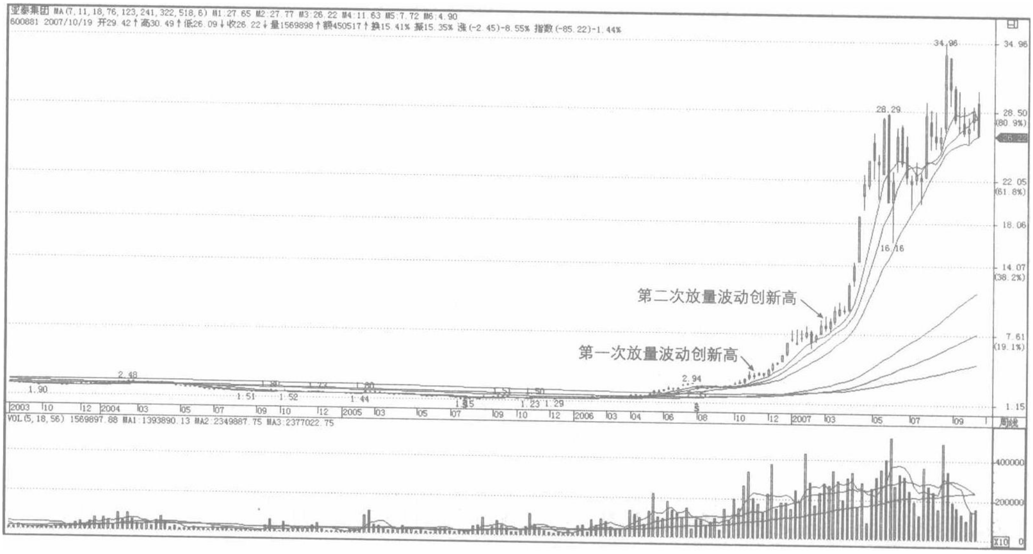


图 89

价不远离 76 日移动平均线 15% 以上时不买。如图 91 所示 600401 江苏申龙，2006 年 7 月不买，2006 年 8 月买。

（2）不买均线混乱：股价不站在 18 日移动平均线之上，76 日移动平均线不形成上升运行斜率趋势形态的股票不买。如图 92 所示 2007 年 6 月 21 日 600011 华能国际，7 日移动平均线大于 18 日移动平均线，11 日移动平均线上穿 18 日移动平均线，理论上这应该是最佳的买入点，但是由于不买均线混乱的规律性原则，当日 18 日移动平均线的运行斜率是下降斜率，均线混乱没有形成多头排列。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

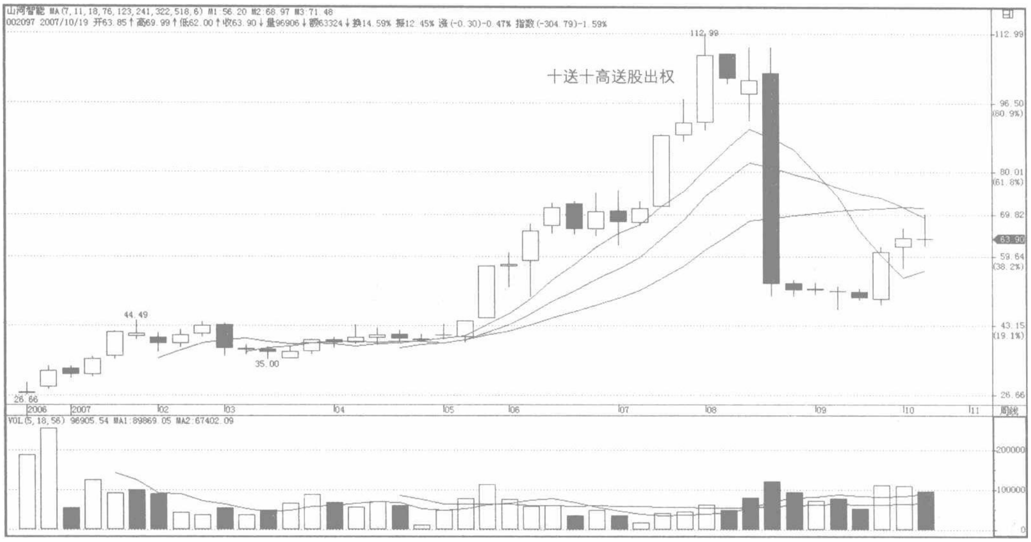


图 90

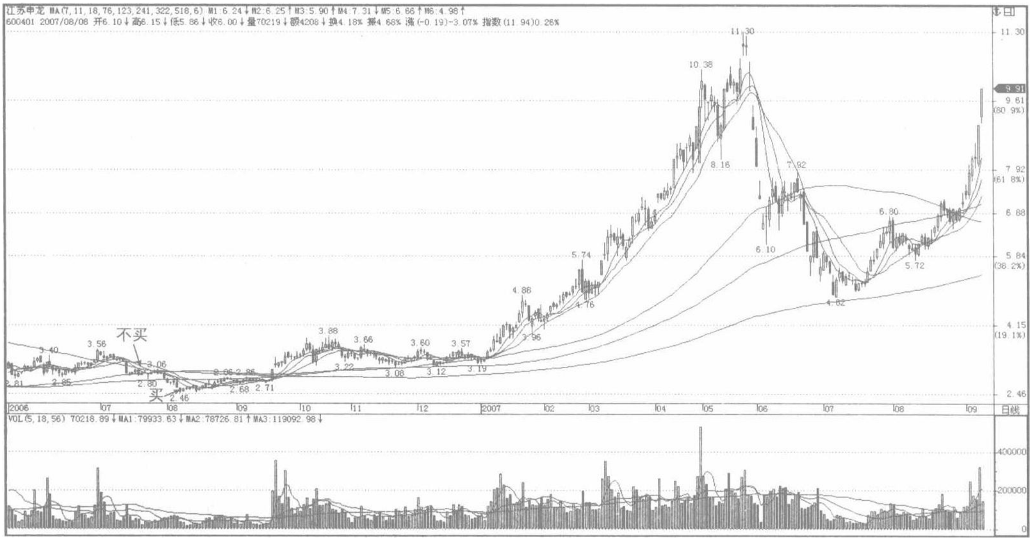


图 91

（3）不买趋势不明：11 日或 18 日移动平均线没有与 76 日和 123 日移动平均线形成“金井字”趋势形态时不买。如图 93 所示 2006 年 6 月 27 日 600011 华能国际，7 日移动平均线上穿 18 日移动平均线，理论上这应该是最佳的买入点，但是由于移动平均线没有形成“金井字”趋势形态，均线混乱没有形成多头排列。

（4）不买尚未晴天：股价不站稳在 76 日移动平均线之上 3 日，76 日移动平均线不形成上升运行斜率趋势形态，没有创出 76 日新高的股票不买。如图 94 所示 600497 驰宏锌锗 2006 年 9 月 21 日不买，2006 年 10 月 11 日买入。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

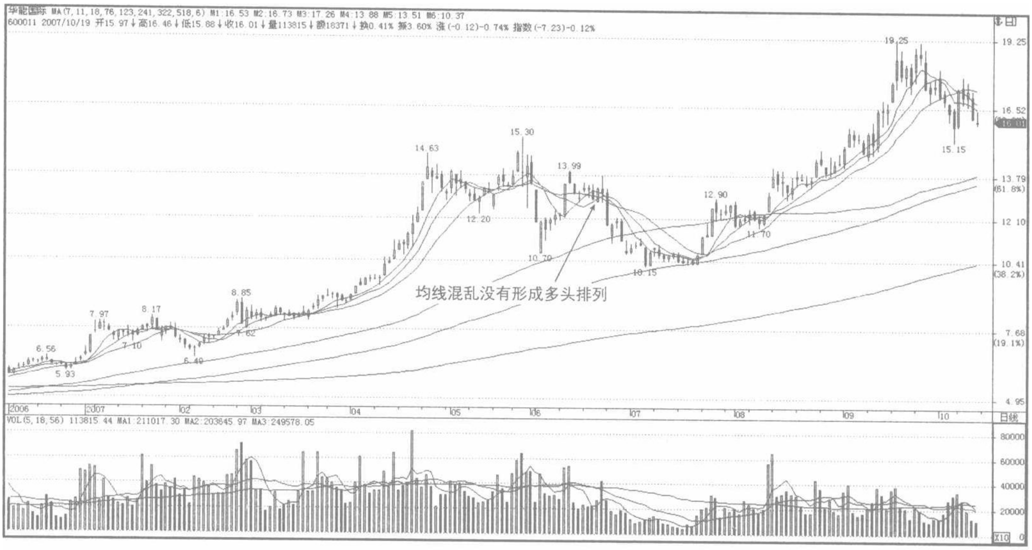


图 92

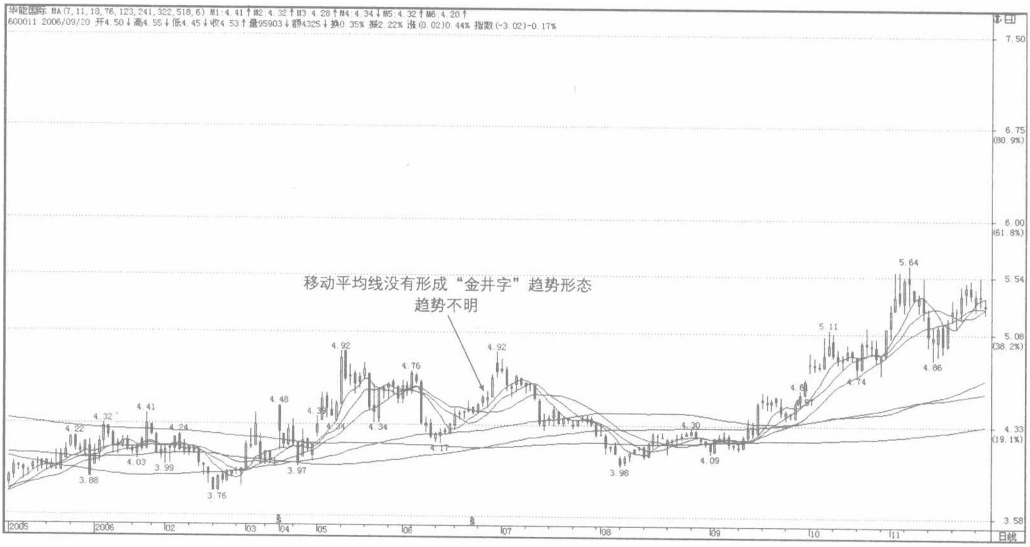


图 93

（5）不买调整不足：一年之内股价的上下区域波动幅度超过 100% 的股票，目前的股价不低于一年之内最大价格波动的 80% 之下，回调整理不充分的股票不买。如图 95 所示 600783 鲁信高新，经历过 5・30 暴跌后企稳反弹，但调整不足再次大幅度下跌，振荡幅度 62%。

（6）不买业绩暴增：一年之内股价的上下区域波动幅度超过 100% 的股票，目前的股价高于一年之内最低价格的 80% 之上，投资人仍然获利丰厚的股票不买。如图 96 所示 600137 ＊ST 浪莎，2006 年报每股收益 0.14 元，2007 年第一季度季报每

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

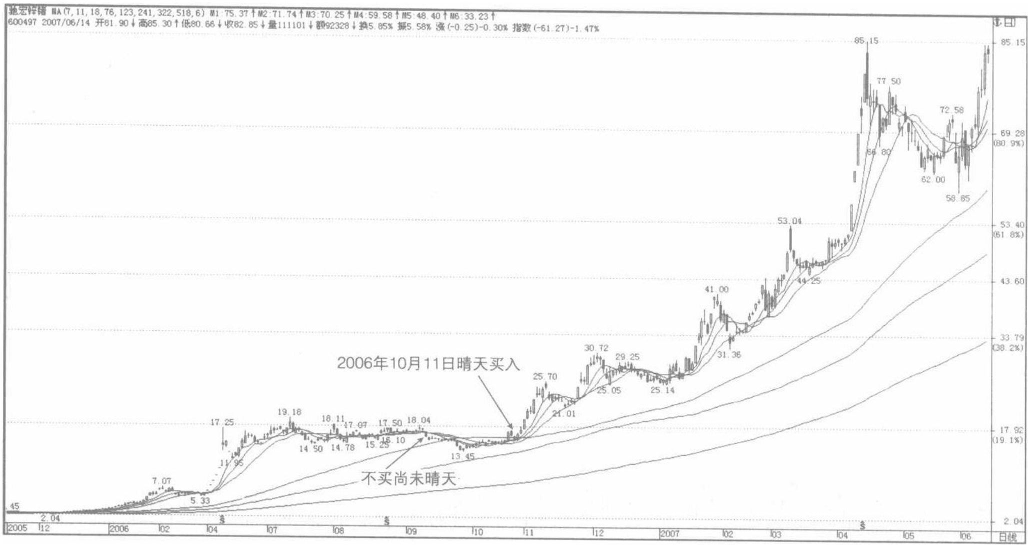


图 94

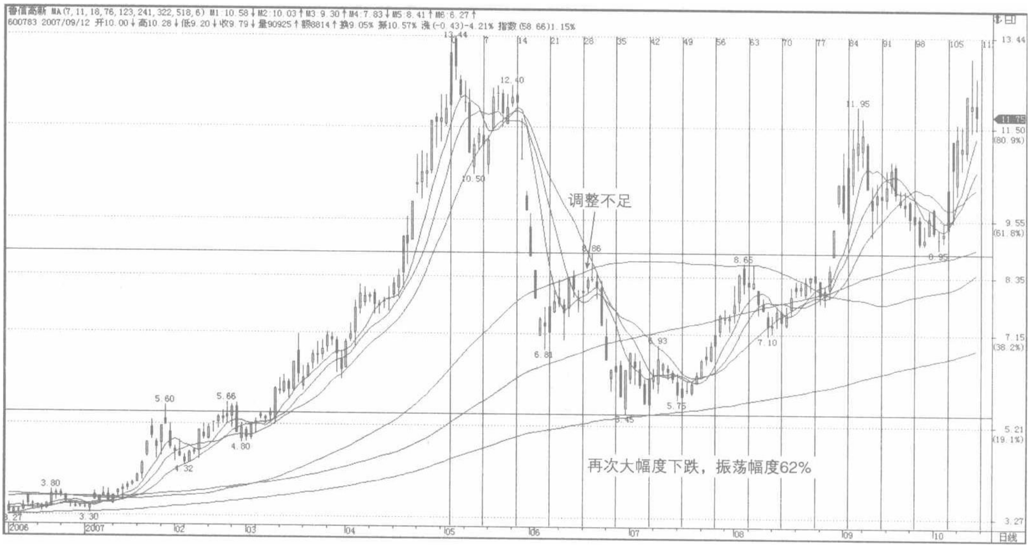


图 95

股收益 4.73 元，业绩暴增 3378 倍。

（7）不买弱势横盘：长期弱势横盘不能向上突破 123 日成本均线的股票不买。如图 97 所示（600123）兰花科创。2006 年 5 月 16 日至 2006 年 10 月 30 日长期弱势横盘不能向上突破 123 日成本均线。

（8）不买门庭冷落：成交量超长期低迷，明显无增量资金理睬的股票不买。如图 98 所示 600462 * ST 石岘 2005 年 4 月 29 日至 2006 年 11 月 24 日长期门庭冷落不能向上突破长达 77 周。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

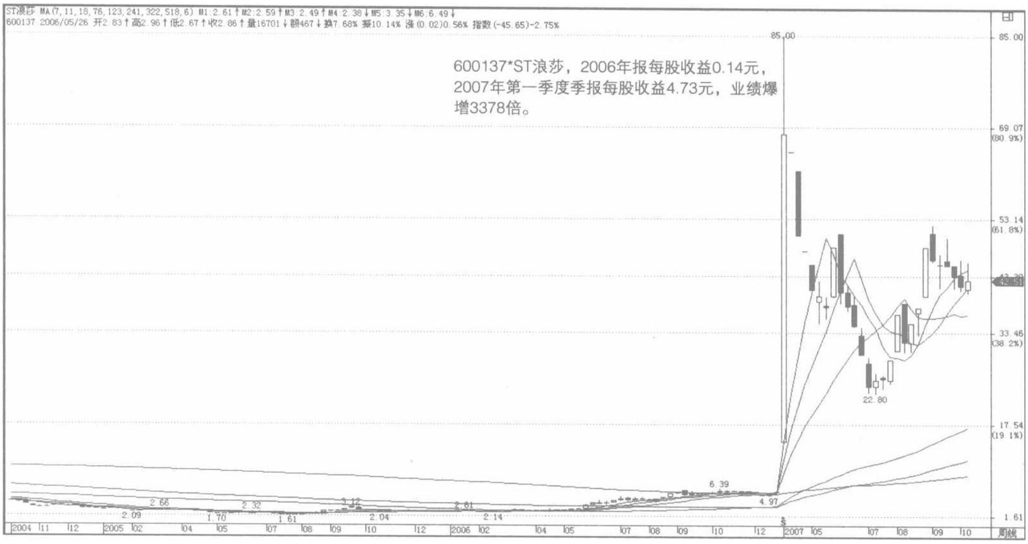


图 96

图 97

3. 股票买卖的八不纪律——八卖：

（1）众人皆争要卖出：股价在123日移动平均线之上，远离76日或123日移动平均线50%以上，形成放量走平滞涨时卖出。如图99所示2007年4月25日（600497）驰宏锌锗。

（2）无人抬轿要卖出：11日或18日移动平均线形成下降运行斜率运行趋势，76日或者123日移动平均线被有效跌穿3日的股票卖出。如图100所示2007年6月26日（600543）莫高股份。76日移动平均线被有效跌穿3日的股票要卖出。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

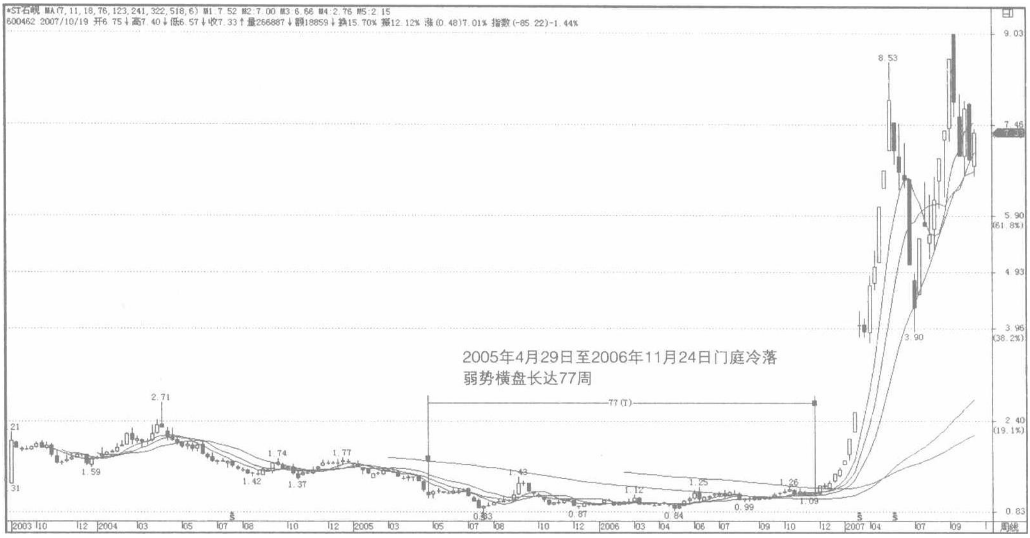


图 98

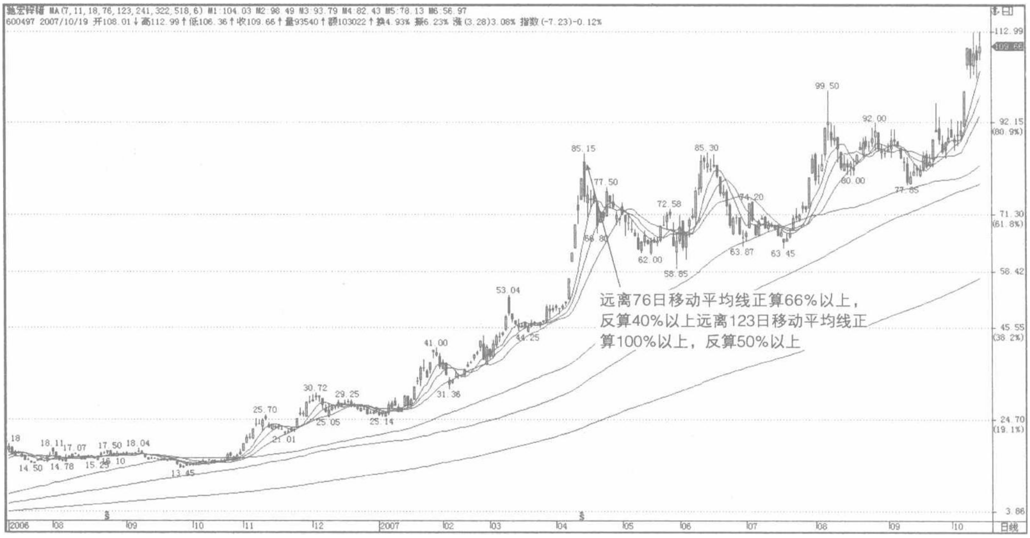


图 99

（3）象环险生要卖出：11 日或 18 日移动平均线与 29 日或 76 日移动平均线空头排列形成发散现象时卖出。如图 101 所示（600733）首创证券，2007 年 5 月 9 日至 2007 年 5 月 28 日 14 个交易日在上涨幅度 10 倍的情况下换手率 94% 象环险生要卖出。

（4）上方受压要卖出：股价受压在 123 日移动平均线之下，反弹时股价接近 76 日、123 日或者 242 日移动平均线放量滞涨的股票卖出。如图 102 所示，000790 华神集团，2007 年 6 月 27 日股价受压在 76 日移动平均线之下。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 100

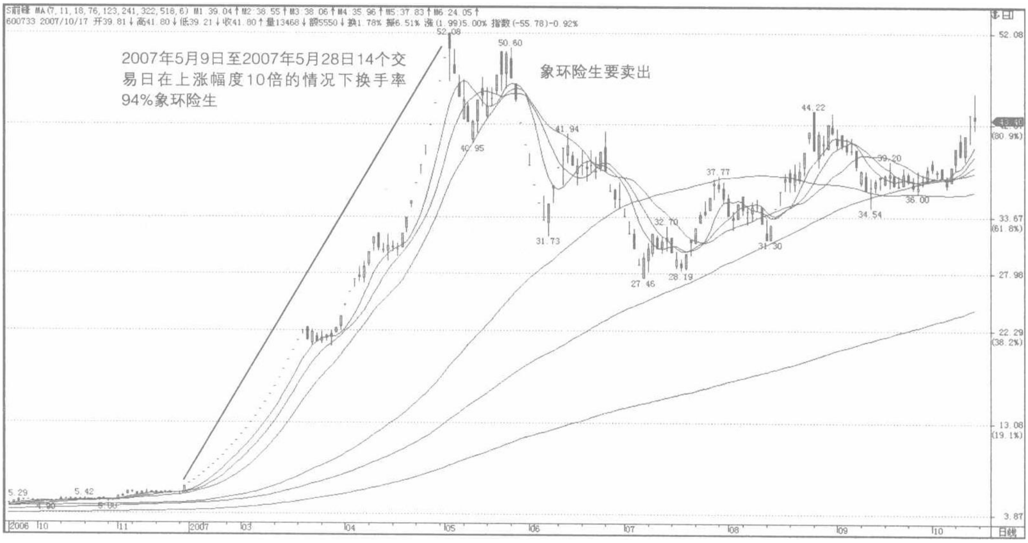


图 101

（5）获利丰厚要卖出：一年之内股价的上下振荡区域幅度超过 120% 的股票，投资人仍然获利丰厚，目前的股价高于一年之内最低价格的 80% 之上横盘的股票卖出。如图 103 所示 600458 时代新材：2007 年 1 月 25 日至 2007 年 5 月 29 日 77 个交易日在上涨幅度 10 倍的情况下换手率 434% 获利丰厚要卖出。

（6）大幅反弹要卖出：一年之内股价下跌幅度超过股价 60% 的股票，目前的股价反弹幅度高于一年之内最低价格的 50% 之上横盘的股票卖出。如图 104 所示 600151 航天机电：2007 年 5 月 23 日至 2007 年 6 月 5 日 10 个交易日下跌幅度 44%，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

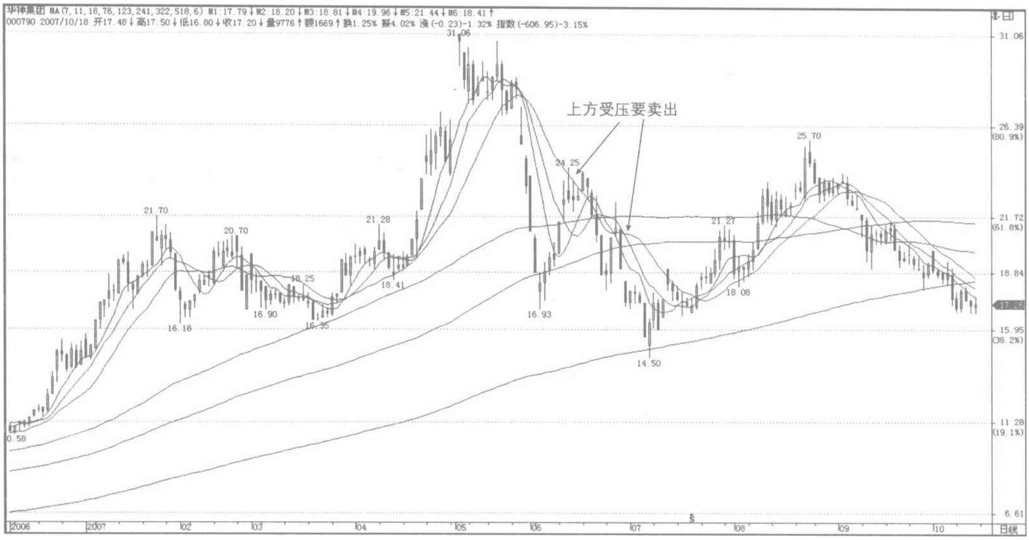


图 102

图 103

从 2007 年 6 月 5 日至 2007 年 6 月 15 日 7 个交易日反弹幅度 69%。

（7）利好出尽要卖出：股价高企大幅震荡，人人听见利好争相把买入投资的股票卖出。如图 105 所示 600137 * ST 浪莎，2007 年 4 月 13 日股改复牌大幅度上涨 1380%。

（8）病入膏肓要卖出：股价相对大盘长期趋弱，几年前主力获利丰厚炒作过，不要心存幻想要适时把股票割肉卖出。如图 106 所示 2007 年 5・30 时候的 000973 华闻传媒。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

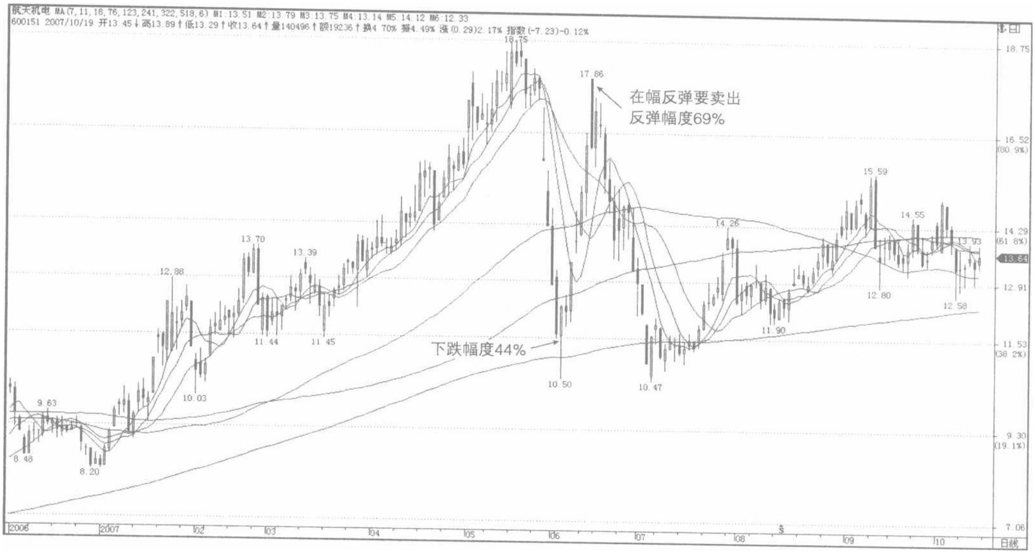


图 104

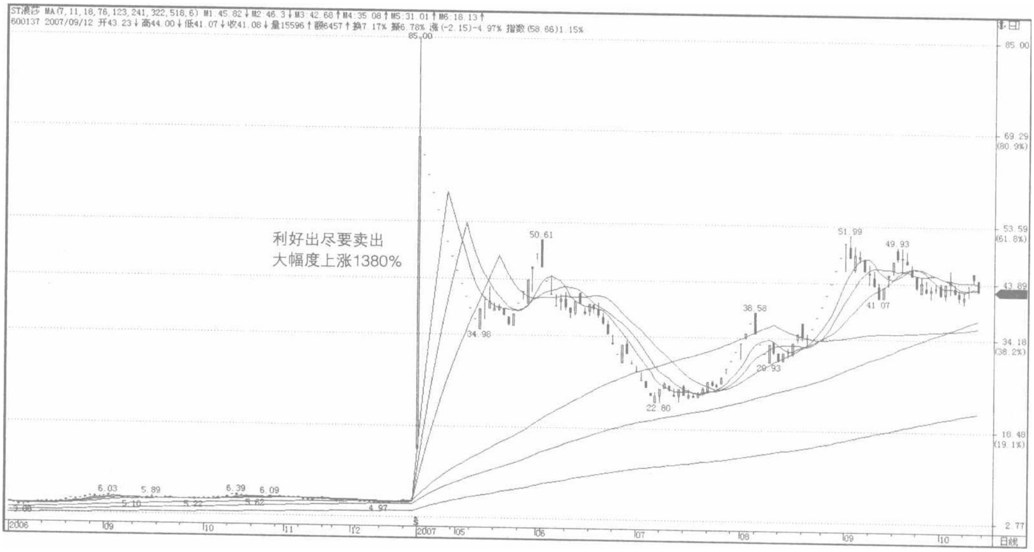


图 105

4. 股票买卖的八不纪律——八不卖：

（1）周期涨幅不够不卖：任何一只有主流资金介入的股票，其上涨时间从涨幅底部算起最少 4 周至 7 周。如果涨幅不超过 50%，其上涨时间最少 11 周，如果涨幅不超过 80%，其上涨时间不少于 18 周。对于上涨周期涨幅不够的股票不卖。如图 107 所示 000795 太原刚玉：2005 年 4 月 29 日至 2007 年 1 月 12 日周 K 线为例，吸筹码时间 81 周，换手率 1426%，最高价格 3.46 元最低价格 1.83 元，吸筹码阶段平均价格 2.64 元（以前复权价格计算分析），振荡幅度 89%。吸筹码阶段平均价格

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 106

2.64 元计算上涨幅度 387%。

图 107

（2）主力获利未走不卖：任何一只有主流资金介入的股票，其涨幅从底部算起不超过 50%，主力未有足够的获利空间出货。对于这类股票不卖，但要防止回调或长期横盘浪费时间机会成本、短期被套牢的心理压力风险。如图 108 所示 600497 驰宏锌锗：2006 年 6 月 16 日至 2006 年 10 月 27 日周 K 线横盘 18 周，换手率 781%，振荡幅度 60% 是高位提高散户投资者的持仓成本价格。

（3）涨升莫名其妙不卖：任何一只有主流资金介入的股票，其上涨虽然莫名其

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

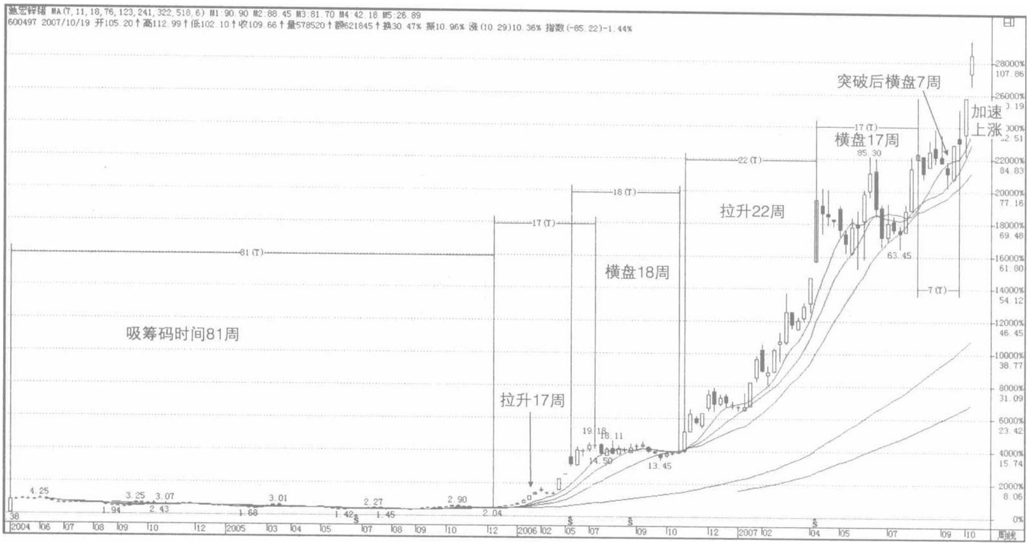


图 108

妙，在没有任何利好信息和媒体炒作的情况下。如果涨幅不超过 30%，其背后一定会有上涨的重要因素，对于这种莫名其妙上涨的股票不卖。如图 109 所示 002012 凯恩股份：2007 年 3 月周 K 线，莫名其妙上涨不卖。

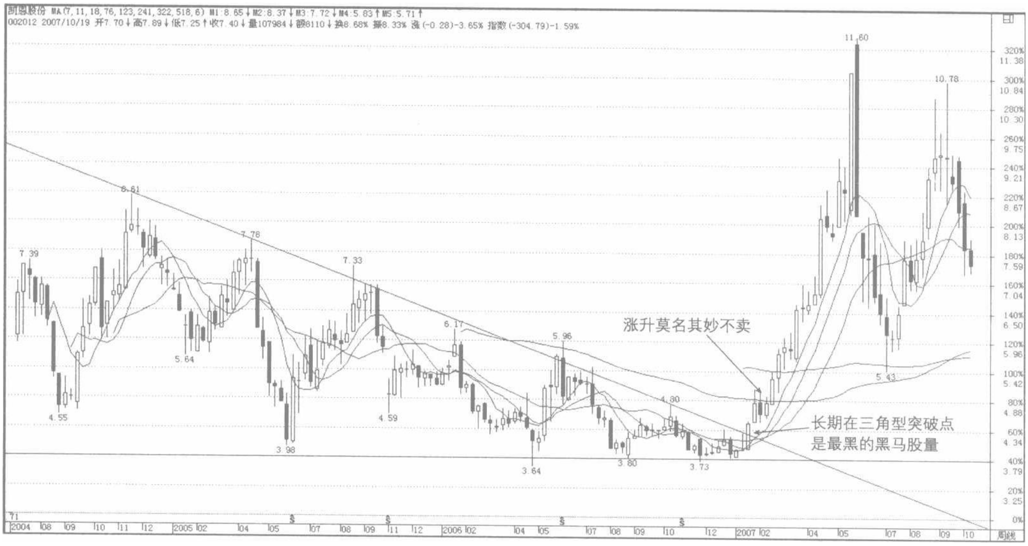


图 109

（4）媒体尚未推荐不卖：任何一只有主流资金介入的股票，在媒体尚未推荐给广大投资者出货以前，主力是不可能出局的。对这种媒体尚未推荐的股票不卖。如图 110 所示 000603 ＊ST 威达周 K 线。2008 年某时媒体推荐风电概念突破 9.65 元目标价格最低 20 元。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

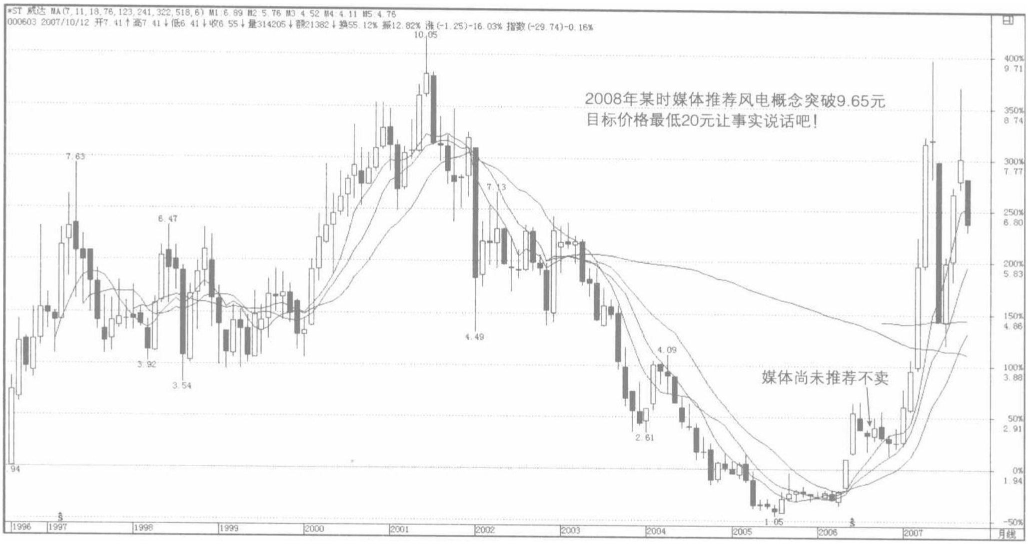


图 110

（5）高位众人惧买不卖：任何一只有主流资金介入的股票，其上涨时间越长涨幅越高广大投资者越惧怕不敢买，主力庄家就越出不了货，主力庄家越出不了货的股票，继续持有也就没有什么风险。对于众人惧买的股票不卖。如图 111 所示 600109 成都建设：2007 年 4 月 30 日至 2007 年 7 月 6 日日 K 线长期横 42 个交易日再次上涨 50%。

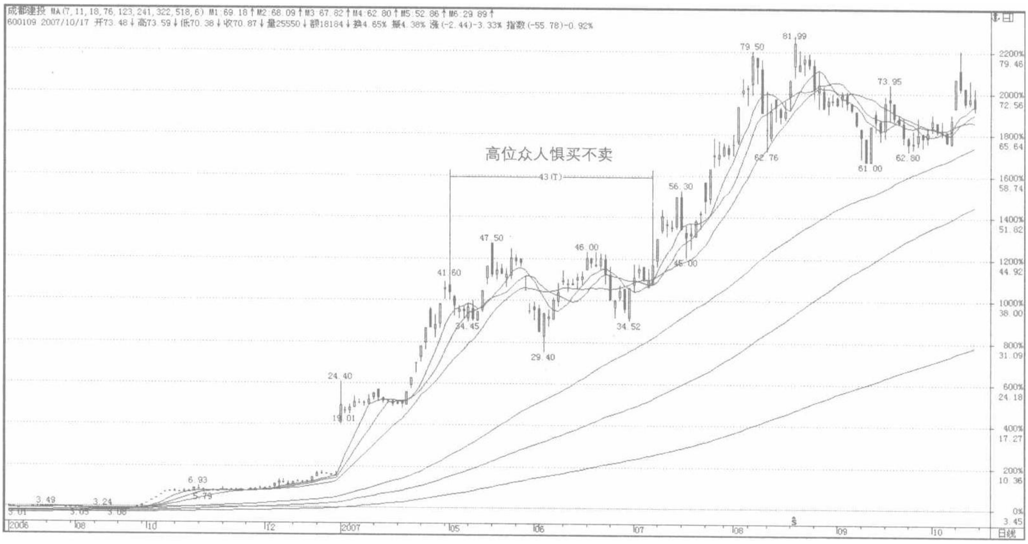


图 111

（6）上升通道不变不卖：任何一只有主流资金介入的股票，其股票上涨时都会有一种上升趋势通道，在这条从涨幅底部算起的上升趋势通道不破坏的情况下。继续持有股票不卖。如图 112 所示 600123 兰花科创。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 112

（7）连日涨幅居前不卖：任何一只有主流资金介入的股票，连续数日涨幅居前，其上涨的时间和涨幅都不够的股票不卖。如图 113 所示 600127 金健米业：2007 年 7 月 24 日，后市突破前高 11.60 元目标价格 20 元左右。如果是假突破回调价格 6.75 元左右，再次上涨第一目标 13.87 元左右，突破前高 13.87 元目标价格 28 元左右。

图 113

（8）买后横盘未动不卖：任何一只有主流资金介入的股票，只要在其吸货区域，幅度在不超过 30% 至 50% 空间波动，其吸货的换手率超过 150%。对于这类换手率的股票不卖。如图 114 所示 000735 *ST 罗牛：2006 年 6 月 9 日至 2006 年 12 月

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

29 日横盘 28 周，被破拉高建仓区域换手率 234%。

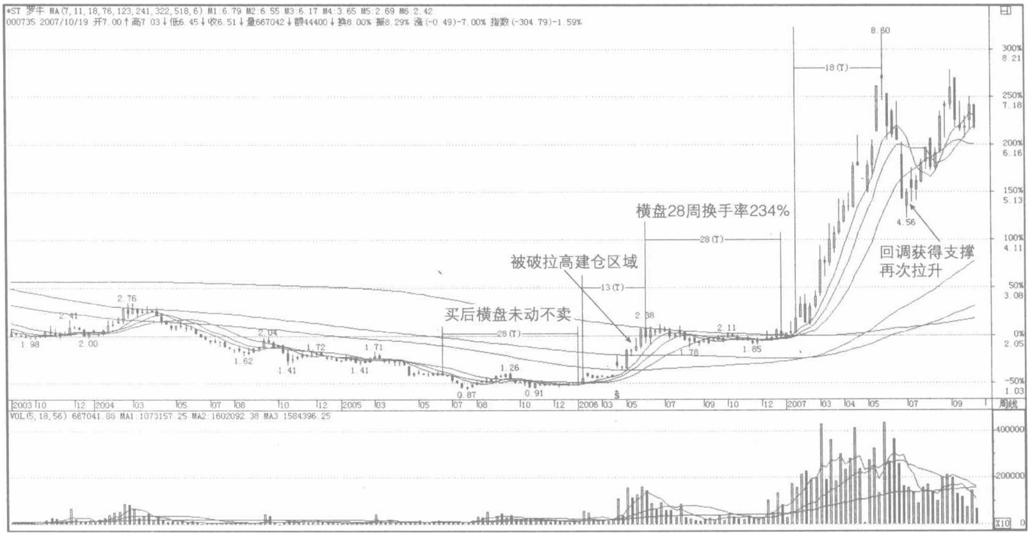


图 114

第七节　短中长线持股时间对逃顶的重要意义

万顷草原绿满目，觅支花蕾慰艰辛。
含苞待放盼久日，花开花落几时休。
长期蓄势终破径，涨红跌绿钱滚翻。
十万百万千万楼，儿子妻子老子岁。

实战中的持股时间短、中、长线源于时间之窗定律中，各种类型数列组成的时间数列周期，这是笔者使用各种类型时间数列周期组成的数列，对中国证券市场历年形成的大牛股进行综合论证得出的结果。投资者不知道“短、中、长”线，那等于她不知道股票，而知道“短、中、长”线，那也不等于她就知道“短、中、长”线持股时间是怎么界定的。

每一个投资股市的投资者，都会很自然地说这个股票我作短线，那个股票她作长线。可是当你问他短线持有股票几天，长线持有股票几日时，没有几个投资者能回答这个问题。当投资者到各种“培训班”去听股评专家和老师分析走势时，也没人传授他们“短、中、长”线的持股时间究竟是多少。投资者在这种“短、中、长”线的误区中，长期被套牢，苦不堪言。要想走出这个误区，首先要理解波浪理论所蕴含的自然规律。

波浪理论在证券市场中，是通过 8 浪模型来完成的。8 浪完成的日 K 线时间周期，是以费波纳茨数列来体现的。即：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

144、233、377……

特别强调的是中长线投资的持股时间必须用“季之数列”以周、月为单位来界定。即：1、1.6、2.6、4.2、6.8、11、17.8、28.8、46.6、75.4、122……

波浪理论所蕴含的自然规律在证券市场中的具体体现是通过8浪模型的横坐标即时间坐标实现的，这一点特别重要。在8浪模型中，第1浪及第1浪与第2浪之和，一定和费波纳茨数列相同，此波段与其余衍生波段即3，4，5浪及A，B，C浪之间的黄金比例关系也就是8浪循环模型在我国股市拟相对的真实走势。

第1浪与其他衍生浪的黄金比例。如果第1浪运行13天，而第2浪回调8天，第3浪上升13天，第4浪回调8天，第5浪上升13天，b浪反弹8天，而c浪与其余7浪之间的比例如表1：

表1

波　浪	①浪	②浪	③浪	④浪	⑤浪	a浪	b浪	c浪
运行时间(天)	13	21	34	42	55	68	76	89
与第①浪的比例	1	1.618	2.618	2.236	4.236	5.236	5.846	6.846

同样的运行模型，第①浪与第②浪横坐标运行时间与其他延伸波的比例如表2。

表2

波　浪	①浪与②浪之和	③浪	④浪	⑤浪	a浪	b浪	c浪
运行时间(天)	21	34	42	55	68	76	89
与第①②浪的比例	1.618	2.618	2.236	4.236	5.236	5.846	6.846

表2提供了波浪理论与其他衍生浪的理想的时间比例，在实际走势中不可拘泥于此，要把“费波纳茨数列”与“季之数列”及“西元历法7的倍数数列”灵活运用。

根据以上理论和数列得出，短期日K线的持股时间为5天至21天，中线的持股时间为21天至55天；长线的持股时间为55天至89天。从理论上说，89天是为一个完整的循环周期，到循环周期顶点55天至89天时，不卖则被套牢，被迫长期持有这种股票，这种长线投资也就是投资者作长线被迫套牢的误区。

根据以上理论和数列又得出，短期周K线的持股时间为1周至4周，中线的持股时间为4周至11天；长线的持股时间为11周至18周。从理论上说，18周是为一个完整的循环周期，到循环周期顶点11周至18周时，不卖则被套牢。

根据以上理论和数列同时得出，短期月K线的持股时间为1个月至3个月，中线的持股时间为3个月至7个月；长线的持股时间为7个月至18个月。从理论上说，18个月是为一个完整的循环上涨周期，到循环上涨周期顶点18个月时，不卖则被长期套牢18个月或29个月。

举例：如图115所示的600826兰生股份，2006年5月，股价从此上涨11个月

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至2007年4月从此横盘后下跌。

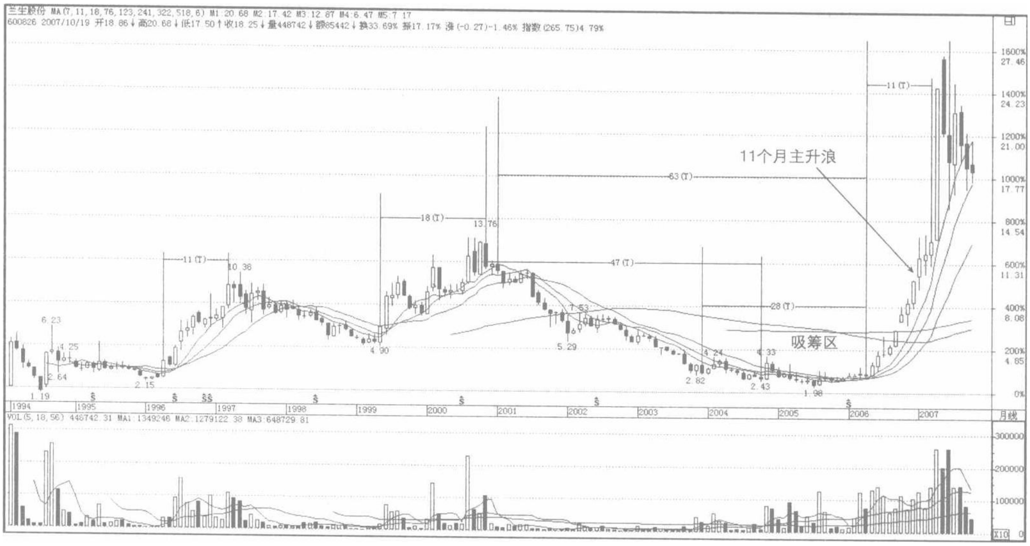


图 115

以上实例是中国股市的阶段性的大牛股，如果不是阶段性的大牛股，请问投资者朋友们，它能持续上涨多少天呢？这个答案谁知道有多少投资者能满足呢？这个答案又有多少主力庄家与基金管理者不想让散户投资者知道呢？

散户投资者知道了“短、中、长”线持股时间是怎么界定的。那么，就应该得出一个结论，**中国证券市场具有长期的投资价值，上市公司的股票只有中短期的投机价值。投资者可以永远投资于具有长期投资价值的中国证券市场，投资者永远也不要投资于没有长期投资价值的各类上市公司的股票。笔者的投资思想观念——准确把握股市阶段性价值运动规律的非价值取向！**

第八节　散户实战操作中的投资风险控制规程

一犬吠形、百犬吠声

意思是说：一只狗见到人影，就叫起来；许多许多的狗听见叫声，也随着叫起来。为什么叫，其实许多狗他们也不清楚，到后来连策动这次叫的第一只见到人影的狗也不清楚这许多狗为什么叫个此起彼伏。

在我国证券市场，“一犬吠形、百犬吠声”的现象比比皆是：一只股票见到别人家去买，她也就去买；许多许多的散户投资者听见各类媒体的推荐声，也随着去买，为什么去买这个股票，其实许多散户投资者他们也不清楚。到后来连发布虚假信息策动这次行情的主力庄家也不清楚这许多散户投资者为什么要疯狂买股票了。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这种现象形象地说明了我们学习散户投资思想的必要性，紧迫感。千万不要顾此失彼！

顾此失彼

早不说话晚不说话早晚都不说话——政策没准
早没实话晚没实话早晚都没实话——收费黑嘴

双桥好走，独木难行。中华民族几千年来，文明的饮食文化代代相传。作为炎黄子孙，无论走到哪里吃饭都离不开"筷子"，如果只有一支"筷子"是无法吃饭的。此时你希望还有另一支，只有有了一双"筷子"才能正常吃饭，否则，无论多么好的美味佳肴也只能望食兴叹。

任何一个投资决策的产生，实战操作中投资风险控制规程的制定，都离不开两种分析——基本分析和技术分析。由于目前我国的投资群体大部分是散户投资者，而散户投资者的金融知识，技术分析素质都比较低，更高深的基本分析更不是散户投资者能在短时间内就掌握的。所以从广义上讲，所有能对经济产生影响的因素都属于基本分析之列。从狭义上讲，能对上市公司近期年度利润率产生影响的因素，才是投资者应重点关注的焦点，由于我国证券市场是一个新兴市场，股价的涨跌带有一定的规律性。例如，庄股、投机股、重组股、价值发现、板块联动等等。不论何种题材使股价上涨，最后都带有明显的板块联动性，这也是一个成功的主力庄家普遍的操盘思路，为此散户投资者就应符合主力庄家的这种操盘思路来制定投资风险控制规则。笔者经过多年的研究实践证明，把主力庄家在各个时期的操作手法加以分析，以毒攻毒编辑制定了投资风险控制规程如下：

第一条 资金管理

投资者所有的投资额度，必须要建立起严格的资金周转管理体系，套牢的投资者立即清仓，按着资金周转管理体系的风险控制规程来指导合理分配资金周转比例进行操作，每个投资者按着资金的1/3比例进行单只股票的买卖操作。每只股票的买入资金不得超过投资者资金的1/3比例，如果特殊情况下做T+0的买卖操作，持股时间不得超过3个小时，持股3个小时之内必须卖出T+0的买卖操作股票，保持原始持股数量或清仓。不相信自己的判断不操作（止为）。

第二条 买进条件

1. 基本面方面：流通股本5亿之内，股价8元之内（相对而言），以市场流通加权平均收盘价格之下的股票为最佳选择。

例如：2003年1月3日1311点市场流通加权平均收盘价格7.51元，2003年4月15日1639点市场流通加权平均收盘价格8.95元，2003年9月12日1409点市场流通加权平均收盘价格7.38元，2003年11月13日1307点市场流通加权平均收盘价格6.66元，2005年7月19日1014点市场流通加权平均收盘价格2.79元，2006年6月6日1679点市场流通加权平均收盘价格5.69元，2007年2月26日3040点

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场流通加权平均收盘价格 10.66 元，2007 年 5 月 29 日 4335 点市场流通加权平均收盘价格 18 元，2007 年 7 月 27 日 4345 点市场流通加权平均收盘价格 16.82 元，而 2007 年 5 月 29 日 4335 点与 2007 年 7 月 27 日 4371 点的市场流通加权平均收盘价格是前高后低的，它明确地说明这是指标股上涨指数虚增的市场突破是假突破。

在不同的历史时间周期点位，市场流通加权平均收盘价格的随机应变，我们也不例外。

对经过除权处理 4 年之内最低股价是 1 元净资产正值以上，并且 2 年至 4 年之内没有被大幅度的炒作过等都是选择重点。

2. 技术面：7 日、11 日、18 日、76 日移动平均线形成多头排列，并且移动平均线形成上升的运行斜率。76 日移动平均线必须形成上升的运行斜率（短期选股）、123 日移动平均线必须形成上升的运行斜率（中期选股）、241 日移动平均线必须形成上升的运行斜率（长期选股）。

第三条　卖出条件

1. 达到买进时制定的获利目标卖出。

2. 短期反弹达到 18 日、76 日、123 日移动平均线形成的压力卖出。

3. 中长期反弹达到 76 日、123 日、241 日移动平均线形成的压力卖出。

4. 股价达到整数价位区域如：2 元、5 元、8 元、10 元，12 元、15 元、18 元、20 元形成的整数价位压力区域卖出。

5. 股价达到黄金分割率的价位区域如：0.809、0.764、0.666、0.618、0.5、0.382、0.333、0.236、0.191、0.118、0.059；0.059、1.059、1.118、1.191、1.236、1.333、1.382、1.5、1.618、1.666、1.764、1.809 形成的压力区域卖出。

第四条　止损条件

1. 根据什么形态条件买进的股票，必须严格根据什么形态条件被破坏了止损。

2. 根据其他条件买进的股票，短期根据跌破 18 日移动平均线止损。18 日移动平均线斜率下降清仓。

3. 中期根据跌破 76 日移动平均线止损。76 日移动平均线斜率下降清仓。

4. 长期根据跌破 123 日移动平均线止损。123 日移动平均线斜率下降清仓。

5. 根据买进股票时设置的止损价格体系止损。

第五条　满仓条件

1. 大盘基本面方面：指数经过长期下跌国家政策向好鼓励做多，并且半年的间隔期限内没有被大幅度的炒作过。

2. 大盘技术面方面：7 日、11 日、18 日、76 日移动平均线形成多头排列，并且移动平均线形成上升的运行斜率。76 日移动平均线必须形成上升的运行斜率（短期满仓条件选股）、123 日移动平均线必须形成上升的运行斜率（中期满仓条件选股）、241 日移动平均线必须形成上升的运行斜率（长期满仓条件选股）。

3. 满仓各股必须具备的各项满仓条件（基本面与技术面）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第六条 清仓条件

1. 大盘基本面方面：指数经过长期的上升国家政策向淡不鼓励做多，并且半年的间隔期限内发生过大幅度的炒作。

2. 大盘技术面方面：7 日、11 日、18 日移动平均线形成空头排列，并且移动平均线形成下降的运行斜率。18 日移动平均线有形成下降运行斜率的趋势（短期清仓条件）、76 日移动平均线有形成下降运行斜率的趋势（中期清仓条件）、123 日移动平均线有形成下降运行斜率的趋势（长期清仓条件）。

3. 持有的个股只要具备清仓条件任何一项。如 7 日、11 日、18 日移动平均线形成空头排列，并且移动平均线形成下降的运行斜率。

4. 持有的各股半年间隔期限内发生过大幅度的炒作，涨幅超过 50% 以上。

第七条 持股条件

1. 大盘基本面方面：指数经过长期的下跌或横盘，目前已转为上升趋势，国家政策向好鼓励做多，并且半年间隔期限内没有大幅度的炒作。

2. 大盘技术面方面：7 日、11 日、18 日、76 日移动平均线形成多头排列，并且移动平均线形成上升的运行斜率。76 日移动平均线有形成上升运行斜率的趋势（短期持股）、123 日移动平均线有形成上升运行斜率的趋势（中期持股）、240 日移动平均线有形成上升运行斜率的趋势（长期持股）。

3. 持有的个股具备持续上升条件。7 日、11 日、18 日、76 日移动平均线形成多头排列，并且移动平均线形成上升的运行斜率

4. 持有的各股半年间隔期限内没有大幅度的炒作，涨幅不超过 50%。股价在 8 元之内。市场流通加权平均收盘价格之下的股票为最佳持有选择。

第八条 持币条件

1. 大盘基本面方面：指数经过长期上升国家政策向淡不鼓励做多，并且半年间隔期限内有大幅度的炒作。

2. 大盘技术面方面：7 日、11 日、18 日移动平均线形成空头排列，并且移动平均线形成下降的运行斜率。18 日移动平均线也已形成下降运行斜率（短期持币条件）、76 日移动平均线也已形成下降运行斜率（中期持币条件）、123 日移动平均线也已形成下降运行斜率（长期持币条件）。

3. 80% 以上的个股不具备建仓条件。并且各条中长期移动平均线形成下降的运行斜率。

4. 大盘半年间隔期限内涨幅超过 30% 以上。下跌的幅度还没有达到回调的黄金分割率的点位区域如：0.809、0.764、0.666、0.618、0.5、0.382、0.333、0.236、0.191、0.118、0.059；0.059、1.059、1.118、1.191、1.236、1.333、1.382、1.5、1.618、1.666、1.764、1.809 所形成的任何一个支撑点位上获得支撑确认。

5. 大盘半年间隔期限内涨幅超过 30% 以上。下跌的时间周期还没有达到任何一个回调的时间序列周期。如“7 的倍数周期”与所形成的任何一个黄金分割率的点

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位区域如：0.809、0.764、0.666、0.618、0.5、0.382、0.333、0.236、0.191、0.118、0.059；0.059、1.059、1.118、1.191、1.236、1.333、1.382、1.5、1.618、1.666、1.764、1.809 形成的支撑点没有形成日 K 线共振点，或“季之数列”周期支撑点形成的周 K 线或月 K 线共振点。

第九条　严明纪律条件

投资者所有的投资操作计划，必须要严格执行资金周转管理体系的投资操作纪律，按着资金周转管理体系的纪律进行操作。不相信自己的判断不操作（止为）。

按着“季之”二十四字炒股箴言“宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次”严格执行。保证资金的安全，可以止损卖错 1000 次，卖错了可以再买回来。不可以持有不卖错误 1 次。可以不买错过 1000 次，还有下次买进的机会，不可以买错错误 1 次，造成直接经济损失。

按着资金周转管理体系的纪律进行实战操作资金管理 12618 建仓法则尤其重要。12618 建仓法则分批建仓平均成本核算获利统计表如下：

每下跌百分之五补仓一次分批建仓平均成本核算获利统计表

每下跌百分之五补仓一次	十万投资分批建仓资金比例关系图表	3700 元实际用 4000 元合计用 4000 元	7400 元实际用 7600 元合计用 11600 元	22200 元实际用 21600 元合计用 33200 元	66600 元实际用 61200 元合计用 94400 元	100000 元涨至前一次买进价格获利率
初始价	10.00 元	400 股	9.50 元			
下跌 5%	9.50 元		800 股	9.00 元		3.4%
下跌 10%	9.00 元			2400 股	8.50 元	3.0%
下跌 15%	8.50 元				7200 股	2.8%
合计股		400 股	1200 股	3600 股	10800 股	
平均价		10.00 元	9.67 元	9.22 元	8.74 元	
各次建仓	比例关系	1 次买 1 股	2 次买 2 股	3 次买 6 股	4 次买 18 股	合计 27 股

每下跌百分之十补仓一次分批建仓平均成本核算获利统计表

每下跌百分之十补仓一次	十万投资分批建仓资金比例关系图表	3700 元实际用 4000 元合计用 4000 元	7400 元实际用 7200 元合计用 11200 元	22200 元实际用 19464 元合计用 30664 元	66600 元实际用 52632 元合计用 83296 元	100000 元涨至前一次买进价格获利率
初始价	10.00 元	400 股	9.00 元			
下跌 10%	9.00 元		800 股	8.11 元		7.1%
下跌 20%	8.11 元			2400 股	7.31 元	5.63%
下跌 30%	7.31 元				7200 股	5.18%
合计股		400 股	1200 股	3600 股	10800 股	
平均价		10.00 元	9.33 元	8.52 元	7.71 元	
各次建仓	比例关系	1 次买 1 股	2 次买 2 股	3 次买 6 股	4 次买 18 股	合计 27 股

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从以上图表演示意图中，可以清楚地显示出实战操作资金管理分批建仓平均成本核算，为此我把它命名为12618建仓法则。

12618建仓法则资金管理分批建仓资金分配比例计算公式如下：

现有现金资金÷27＝第1次分批建仓资金。（3703元）

现有现金资金÷13＝第2次分批建仓资金。（7692元）

现有现金资金÷4.5＝第3次分批建仓资金。（22222元）

现有现金资金÷1.5＝第4次分批建仓资金。（66666元）

合计4次分批使用建仓资金100283元。

按着12618建仓法则分批建仓任何一只股票，必须知道现金流资金的分配比例，当分批建仓的任何一只股票已经获利8%以后，可以使用手中现在剩余的现金流资金，按着12618建仓法则第二次再选择任何一只股票分批建仓，如果第一只股票后期有把握获利卖出，它的建仓成本核算价可以视为剩余的现金流备用资金，合计在第二次再选择一只股票分批建仓的现金流资金的分配比例之中使用。如果第二次分批建仓的任何一只股票又已经获利8%以后，可以第三次再选择任何一只股票分批建仓，对于已经获利8%以上的股票，以它们的建仓成本作为合计核算价，都可以视为剩余的现金流备用资金，合计在第三次再选择任何一只股票分批建仓的现金流资金的分配比例之中使用。

使用12618建仓法则分批建仓任何一只股票，在这只股票没有达到8%获利以前，决不能再选择一只股票建仓，避免不可以忽视的巨大投资风险。应该有计划地提高现金流计算的分配比例级别。但是如果投资者的资金越过了200万元以上，可以同时选择2至3只股票，按照现有现金资金÷27＝第1次分批建仓资金。对选择的各个股票分别使用相同的比例。其他的操作办法根据前述。

1. 作为现金流计算的任何一只股票的安全持有期需要有8%至10%以上的获利后。

2. 作为备用现金流使用计算的任何一只股票的安全获利期需要有20%至30%以上的获利后。

3. 提高10%计算备用现金流的使用基数是任何一只股票的稳定获利期需要有30%至50%以上的获利后。

4. 提高30%计算备用现金流的使用基数是任何一只股票的获利波动期需要有50%至70%以上的获利后。

5. 提高50%计算备用现金流的使用基数是任何一只股票的高抛低吸获利波动期需要有70%至90%以上的获利后。

12618建仓法则资金管理分批建仓现金流使用比率的计算分配比例如下：

现有现金资金÷27＝第1次分批建仓资金。为现金流使用比率的3.7%。

现有现金资金÷13＝第2次分批建仓资金。为现金流使用比率的7.7%（合计11.4%）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现有现金资金 ÷4.5 = 第 3 次分批建仓资金。为现金流使用比率的 22.22%（合计 33.62%）。

现有现金资金 ÷1.5 = 第 4 次分批建仓资金。为现金流使用比率的 66.66%。合计 4 次分批使用建仓资金 100283 元，比率的 100%。

不在中长期 123 日移动平均线之上的股票不可以使用本办法。不远离中长期 123 日移动平均线 30% 之下的股票不可以使用本办法。以钱龙软件中的 W% R 威廉指标为例，威廉指标数值不超过 97 数值的不可以使用本办法。（钱龙软件中的 W% R 威廉指标参数值 11，89，99 数值）

第九节　实战中超机短线操作规避风险创造“暴利”的技巧

散户投资者在实战操作超机短线投机时，规避风险是最重要的，只有有效地规避风险，才能更好地创造“暴利”。

按照毛泽东在《论持久战》中的指导思想：“为了更好地消灭敌人，首先要有效地保存自己，只有有效地保存自己，才能更好地消灭敌人”，这句精髓返回金融证券市场应该说“**为了更多地获利赚钱，首先要有效地保证不赔钱，只有有效地保证不赔钱，才能更多地获利赚钱**”的思想和原则来指导操作。

那么超机短线操作是如何规避风险、创造“暴利”的呢？首先让我们来看看超机短线投机时的运作机理：

1. 对于单只个股操作，不会（允许）大亏，一般止损不超过亏损 2% 的幅度，但可能“大赢”，当日就可能赚个 3% 至 5% 的幅度，每次获利的幅度赢大输小。

2. 严格控制资金管理，对于总体操作，赢的次数大于输的次数，是六段以上投机高手，积少成多，复利滚动，小赢变大赢。

3. 集中选择一批股票，哪只异动 1/3 仓位持有哪只，快进快出，频繁操作，提高资金使用效率。

4. 瞄准热门股票（如消息股，政策股，问题股），使资金始终处于活跃状态，把投资放在短期内最有可能增值的区域里。

5. 股价见软（走弱）就卖出，不参与任何调整，哪怕是 30 分钟分时级别上的调整，都要回避风险以保证资金安全。

6. 基本上做到当日盘中低点买入后股价仍会继续上涨，而且大多数情况下当日盘中可以赚回手续费，使资金处于获利的安全保护状态之下。

7. 以 3 至 5 个交易日内无论赔赚都换股为操盘频率，提高资金使用效率，回避风险以保证资金安全。

通过以上各条的分析，我们可以看到超机短线操作较好地兼顾了资金运作的安

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全性、赢利性和流通性，也较好地解决了我们上面提到的一些共性问题，当然它对投资者看盘、操盘也提出了更高的要求，特别是对大盘和个股分时走势的理解和把握，以及投资者的操作纪律和心态控制等都提出了更高的要求。对于股票买卖，实际上不确定性才是最大的风险，一般而言，离目前的时间越远就越难把握，超机短线操作的优势就在于尽可能减少不确定性，最大限度提高资金的使用效率。

超机短线操作成功的难点关键在于：在合适的大势下，选择合适的股票；在合适的时间与价位买入，在合适的时间与价位卖出。具体来说，当日买入股票后股价一般仍能继续上涨，而且大多数情况下可以赚回手续费；次日适时卖出（一般情况下）能够保住资金的安全、锁定风险。换句话说，超机短线操作的基本思路是，在大盘较平稳的情况下，选择并在低位介入当日涨幅一般在 2% 以上成交量也有效放大的个股（从日线和分时两个方面来把握介入的机会），次日（并不是绝对的）在股价冲高或反弹后出局。为此，要把握好“判大势、选个股、买入、卖出”四个重要的环节，这四个环节的有机结合则构成超机短线操作的思想交易系统。判大势、主要目的是保证大势向上的稳定性，选个股、主要是选择已强势控盘回档的快速反应，买入、主要寻找盘中的最低价格（相对性），卖出、主要是获利目标已达到。

在选择 * ST 股票与其他股票时，要特别强调证券市场永恒的资产重组题材；在今后一段时间，杠杆收购的历史性机会在中国资本市场将得以重现，有几类上市公司的控股权另有收购的价值。应该引起投资者的高度重视，这几类上市公司是：

1. 资产重组 * ST 股票和公司再造可行性强、升值潜力大的中小型上市公司；

2. WTO 背景下，在国际产业分工中有全球竞争优势的上市公司，如劳动密集型或产业转移过程中受惠的公司（如百货零售业板块、机械制造业等）；

3. 中国正在成长的产业，如教育产业、体育产业、特别是物流产业（铁路）；

4. 核心资源当地化或市场当地化，主要靠商业模式和管理水平取胜而不是主要靠技术领先取胜的产业，如供水业（包括污水处理）、房地产业、百货零售业、金融服务业、保险业；

5. 中国有独特资源优势的公司，特别是有色金属板块中的未锻造锰。

6. 散户投资者股东利益受侵害、管理效益低下、绩效改进空间大的公司等等。

7. 股价很低，大多在净资产附近，大多数是指上市公司的国家股、法人股控股权比例过低，它们可以通过二级市场收集筹码以取得上市公司的控股权。

8. 上市公司的国家股、法人股比例低于 30%，流通股的比例高于 60%，通过二级市场它们可以举牌标购以取得上市公司的控股权。

9. 能源板块，特别是太阳能发电、风力发电部分上市公司。

在金融市场的投资者都知道财务常识，资金（资本）运作有一个“三性原则”即“赢利性、安全性（风险）和流动性（变现能力）”，在证券市场这一原则同样适用，但相比较而言，安全性显得尤为重要，或者可以说是第一位的。所谓安全是相对风险而言的，在股市中从技术分析的角度来说主要有系统风险和个股风险两类。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这里，所谓的系统风险，是指大盘走弱对个股走势产生的负面影响。所谓个股风险，是指个股实际走势与投资者买入时或持有时看涨该股预期的背离（看错）以及投资者实盘操作的失误（做错）。

在实际操作中，投资者的操作风险或失误主要表现在以下几个方面：

1. 不论大盘好坏都操作产生的操作风险或失误；
2. 追在高处见顶回落产生的亏损风险或失误；
3. 买在低位（相对的）或盘整或下跌产生的相对时间而言的操作风险或失误；
4. 获利未能及时了结或盘整或下跌产生的亏损风险或失误；
5. 被套牢未能及时止损产生的亏损风险或失误；
6. 主观臆测买卖随意产生的操作风险或失误。

“买低卖高”是商业活动的基本利差法则，风险的本质就在于对这一利差法则的背离。对我们投资者而言，要规避风险获取收益，**不仅要看对，更要做对，看对做不对不获利，看不对做对偶而也获利。做对获利是偶然的，做不对亏损是必然的。**

超机短线操作尤其强调要做对（所谓“对”也是相对的），特别是在“卖”的问题上，甚至显得有些过于“敏感”。因为它的原则是，在锁定风险、保障资金安全的前提下，使操盘资金频率的使用效率更高，从而获取更大的收益。

同时更要区分震仓与出货的区别：震仓的目的是为了吓出“跟风盘”，而出货的目的则是为了把筹码尽快“派发”出去，因而震仓时主力庄家往往假戏真做，假出货真回补，把K线图形态做得越难看越容易达到目的，K线图形态上往往表现为放量长阴；而出货则是真戏假做，把出货的企图时不时地用一两根长阳K线图形态来掩盖。

例如600127金健米业2007年5月30日至2007年7月18日这段时间的日K线乱七八糟非常难看。36个交易日换手率297%。2007年7月18日又发布了一个澄清公告：农行对公司进行重组没有时间表（公司公告），近日市场及有关媒体再度传闻金健米业重组事宜，特别是《21世纪经济报道》于2007年7月14日发表了题为《农行将退湖南高广欲借壳金健米业之问》的文章，将湖南省高速公路广告投资有限公司借壳金健米业的传闻进行了报道，新浪网等媒体也进行了转载。得此情况后，引起公司董事会高度重视，及时召开相关高管碰头会议。为切实保护投资者权益，澄清事实，及时向公司大股东书面询证，公司大股东中国农业银行湖南省分行答复如下：

1. 在农行股改上市（IPO）前，没有硬性规定一定要对金健米业股份有限公司进行重组；
2. 农行对金健米业股份有限公司进行重组没有时间表；
3. 今年以来，确实有一些投资者先后向农行咨询金健米业的重组意向，但迄今没有任何一家投资者向农行正式提交过重组方案，我行也没有与任何投资者就重组事宜进行正式谈判。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而股票的上涨也从此开始2007年7月27日有了涨停板。图116所示。

图 116

另外，震仓深度一般不会很大，深度过大往往让散户投资者趁机捡走便宜筹码，因而一般不会下破18日移动平均线或76日移动平均线收盘，而出货时主力庄家并不介意下破多少条N日的移动平均线或其他重要的趋势形态支撑线，而更关心的是筹码能不能尽快卖出，偶尔照顾照顾股价亦只是力求卖个好价钱或拖延出货的时间。从K线图形态上看，出货往往表现为一个高点比一个高点低，重心下移明显，而震仓的最终目的是向上突破创新高。

震仓往往利用指数下跌或是利空消息进行顺水推舟，而出货往往利用指数上升或利好消息趁机派发。主力庄家持有大量筹码，船大难调头，在突发性的暴跌面前绝不可能拔腿而逃，大盘或个股此时放出的巨量一是短线获利盘的涌出，二是由于主力庄家对倒做出的虚假成交量。我们总结历史走势可以看出，每次暴跌都是逢低买入的时机而绝不是卖股的时候。

区别不同的价位区域情况，投资者可试着测算目前价位主力庄家是否有无获利空间，若目前价位主力庄家获利菲薄，主力庄家苦心经营已久，岂会轻易弃庄而逃。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第八章
散户投资者的投资心理与投机行为分析

散户为人民服务

早流通晚流通早晚要流通，大利空。
早吃套晚吃套早晚要吃套，小三赔。

第一节 散户投资者经常被庄家利用的17种心理表现状态

首先要知道证券市场上主力庄家是何物？它就是某一只股票，被拥有大量资金的某一机构和个人集中持有控制着股票流通筹码的30%以上的投资者，成为该股的主力庄家。如果不能够控制某一只股票流通筹码超过30%以上，只能视为一个投资大户，而不能够认定他是该股的主力庄家。主力庄家为中国证券市场留下了辉煌，同时，也赚去了我们散户投资者亏空的大部分金钱。值得研究的是，主力庄家是如何赚取了我们散户投资者亏空的金钱呢？这是我们散户投资者应该重点分析的一个中心课题。

在中国证券二级市场的股票流通过程中，能够最大限度获取其他亏损投资者利益的人是主流资金的拥有者，统称为主力庄家。而在二级市场的股票流通过程中亏损最大的投资者，统称为散户投资者。主力庄家在二级证券市场股票的流通中如何获利，是所有的投资者都非常重视的问题。应特别强调的是，我们散户投资者应如何面对要获取我们利益之人的贪婪心理，以及他们想要利用的我们各种类型的心理弱点，保持一种自信的平稳心态，才能不被主力庄家所利用。主力庄家经常利用我们散户投资者的心理弱点有以下几条：

第一条 贪婪心理。10元买进的股票，能赚2元钱我就卖出，获利20%，这是买进时多么美好的想法。然而，许多投资者在等股价涨到11.99元没卖，就只为贪图1分钱。结果，没有过几个交易日股价又回到了买进价位，玩了一次上上下下的享受1分没赚。主力庄家就是利用我们散户投资者的这种赚整数钱的贪婪心理。每

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当股价涨跌到整数关 2 元、5 元、8 元和尾数是零的 10 元或 20 元的时候，主力庄家都会利用散户投资者这种赚整数钱的心理，使股价相差 1 分至 2 分钱的价格。实际走势中 N. 98 元至 N. 99 元的价格上涨受阻。反之亦然，N. 01 元至 N. 05 元的价格回调获得支撑。如果我们不贪婪几分钱，卖股少挂 0. 10 元，买股多挂 0. 10 元，主力庄家就无法利用我们散户投资者的这种赚整数钱的贪婪心理而获利。

第二条　狂躁心理。散户投资者有钱不买股票心理特别难忍受，一买进股票短期被套 2 个月就割肉，正好庄家也洗完盘了，你卖了他就涨，就像是庄家专门跟自己作对一样。事实上真正赚钱的投资者，一年要有一半的时间是持币的。实际上主力庄家想要赚钱的贪婪心理比散户投资者还要狂躁。我们着什么急呀！

第三条　博弈心理。股价已经有了 100% 的涨升幅度，还偏听偏信它能涨 20% 而买进被套。这种为了追逐小利赔大钱的博弈心理，正好被主力庄家所利用。我们散户投资者为什么天天只顾追涨，反而不懂得去寻找我们散户投资者的分析师发现了价值，目前还没有获利的股票。我们散户投资者懂得了这个道理，就不会再被主力庄家所利用。

第四条　偏听心理。其主要特征就是道听途说，这股有什么什么利好，听说能涨到 20 元，既然如此现价 17 元还有 3 元可赚，头脑一发热买进被套，为了贪图 3 元小利，反而要冒着赔 30% 的风险。如果不想被主力庄家所利用，我们散户投资者就应该什么也不听，免得上当受骗。

在此书写作期间笔者听说 600648 外高桥 2008 年能涨到 100 元，我也不信，留此为证看看偏听心理的危害性。

第五条　侥幸心理。我才把股票卖了它就跌了，我想买还没买时它又跌了，我昨天想卖没有卖，近日它又涨了一个板。这都是我们散户投资者曾经历过的，可就是没有人认真思考它为什么又跌了、它为什么又涨了。如果我们散户投资者都能研究明白它为什么又跌了为什么又涨了，我们散户投资者还会有侥幸心理吗？

第六条　怯懦心理。各个庄股永远先兆于大盘见底，散户投资者不敢入场，买不到最低点。如果我们不以大盘指数作为依赖，只专心致志地分析各股进庄的条件形成动态，我们就能够克服怯懦心理，找到战胜它的法宝。

以 12618 建仓法则分段建仓，等待上涨吧！

第七条　后悔心理。我看好了两只股票，买了甲股没涨，没买乙股乙股却涨了，真后悔呀。回过头来就卖了甲股追涨乙股又被套住了，更后悔。主力庄家就利用了我们这种后悔心理来提高散户投资者的持股成本。其实，拥有 1500 多只股票的证券市场，放过了一次机会还会有下次，何必着急。我们散户投资者要拥有能捂住钱的心理素质，就会战胜后悔心理。

第八条　恐惧心理。10 元买进的股票跌到 8 元了，割肉止损，股价又见底卖了个地板价。8 元买进的股票涨到 12 元了，获利卖出黑马又骑跑了。由于主力庄家没有贪婪到翻番获利的目标价格，他又涨到 16 元去了。所以在两年左右的时期内，目

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前股价在一个相对的低点不要怕它跌。越跌就越买谁怕谁呀。目前股价与庄家的平均成本区域涨幅只有50%左右，谁怕谁呀?!主力庄家还没有贪婪到翻番获利的目标呢。

第九条　套牢心理。散户投资者买进股票一旦被套就心态平稳了，心理特能忍受，被迫作长期投资，一等三年，失去了机会利润大错而特错，为什么不在早期套牢了就换股解套获利呢？早换股找回失去了的机会利润，心态比什么都重要。

第十条　获利心理。散户投资者8元买进的股票涨到10元已获利20%可以卖了吧？卖了就错，主力庄家还没有获利的空隙我们散户投资者着什么急呀。要等着获大利。这些“黑庄”是证券市场最贪婪的投机取巧者，这时候我们散户投资者才要有贪婪心理。

第十一条　投机心理。主力庄家的吸货期间抄底买进短期被套，股价涨升的后期追涨买进长期被套。“偷鸡不成蚀把米。”主力庄家吸货的筹码还不够控盘，这时候我们散户投资者投机抄底进货只能够短期被套。股价涨升的后期追涨买进，主力庄家已经获利丰厚，我们散户投资者不懂得及时卖出只能长期被套。这种投机心理骑虎难下要不得。

第十二条　踏空心理。股价一横盘企稳就买进，只想抄底，没有想到这只股票是下跌中继，买进就错了。股价启动涨幅20%至30%显示出强庄股的形态就追进，又受到主力军的洗盘打压，又错误一次。其实我们散户投资者又有什么害怕踏空的呢？股票千千只不买这只买那只。

第十三条　从众心理。在我国证券市场，“一犬吠形、百犬吠声”的现象比比皆是，一只股票见到别人家去买，他也就去买，许多许多的散户投资者听见各类媒体的推荐声，也随着去买，为什么去买这个股票，其实许多散户投资者他们也不清楚。到后来连发布虚假信息策动这次行情的主力庄家也不清楚这许多散户投资者为什么要疯狂买股票了。迄今为止“一犬吠形、百犬吠声”的从众心理使散户投资者损失惨重。

第十四条　投资心理。在我国证券市场，“各庄的地道都有很多高招”，而散户投资者所接受的长期投资绩优股的投资操作建议，在**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向面前是错误的**，把投资者引入歧途骗买骗卖了**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向在不同阶段有不同投资价值的股票**。

第十五条　自信心理。投资者在对**不同阶段有不同投资价值的股票**采取相同的投资资金管理模式，远水难救近火。白白浪费时间，失去了资本的机会利润，同时也不例外地使自信心理受辱。

第十六条　储蓄心理。中国股市集聚了大批以储蓄心理来投机的散户投资者，有的连股票、基金、权证是什么都不知道，她们对银行利率矢口否认的倒挂现实认识明确。把有限的养老金转移到股市来投资（机），获利要求比银行的储蓄利率高点就满足了，呈上升趋势的这类储蓄心理的投资思想正在影响着众多中老年人。如

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

果不出所料一旦熊市来临，他们的这种储蓄心理将要付出巨大的代价，风险巨大的证券市场不适合于拥有储蓄心理的这类投资（机）人！

第十七条 矛盾心理。就是买了怕跌，不敢果断抄底失去了最佳进场买入价，卖了怕涨贪婪心理的重复性格实战中的表现，而以笔者的二十四字炒股箴言“**宁可放过壹千，也不买错壹个，宁可卖错千次，也不持错壹次**”作为严格遵守的实战操作纪律是解决矛盾心理最好的策略。

当识别了主力庄家是如何利用我们散户投资者的心理弱点以后，我们散户投资者就会找到自己的心理弱点，制定出不利于主力庄家利用我们散户投资者心理弱点的操盘必胜心理心态。

第二节 庄家在实战中与散户投资者不同的心理表现

散户投资者之歌

找呀找呀找股友，谁是我的好股友。
主力吸货我关注，确认好股我买入。
编造利好套散户，谁能看透再介入。
主力拉抬我坐轿，吸拉派发我就走。
真难找呀好股友，传说利好有没有。
套牢被迫来投资，信任利好老割肉。
散户专买好被套，套牢了散户老少。
股市没有解放军，狼狈为奸为赚钱。

庄家在实战中与散户投资者不同的心理表现，首先要对各路主力庄家与散户投资者的心理思路进行分析，市场上的各路主力分成了多种类型，市场上的散户投资者更是千差万别。主力庄家的操作思路主要体现为养、套、杀三字诀。

1. 养。是养散户投资者手中的被套牢筹码，也就是说让那些高位被套牢的散户投资者在低位把筹码卖给主力庄家。这就是主力庄家养筹码的过程。

2. 套。是主力庄家拉抬的过程，散户投资者低位被扎空。在这一过程中，散户投资者犹犹豫豫而没能在低价买入股票，被迫在高位上买进股票。反手股价又下跌，主力庄家把他们又套在里面，这时散户投资者虽然被套牢，但还未被杀。股价经过长期缓慢的下跌，散户投资者已经被深深地套牢。

3. 杀。杀的过程是主力庄家与各种渠道的消息配合出货之后。所以按照养、套、杀的思路，主力庄家的对手是明确的，80% 以上的散户投资者，对付散户投资者的办法也是明确的养、套、杀三字诀。

为此中小散户投资者就应该“**选好股票跟好庄，看清趋势慢建仓，跌破支撑我**

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

清仓，等跌到底再建仓”。

另一方面还要在股市的运行过程中随时分析调整从宏观上把握趋势。由于中小散户投资者的资金量较少，在低位有充足的时间和机会收集到足够多的筹码。在主力庄家没有完成建仓以前不要过早入市浪费资金周转时间。

目前证券市场有一亿投资者，每一个散户投资者对各种股票认识的不同，也就造成了不同时去买同一只股票。证券市场有很多主力庄家同时存在，同时市场上还存在多种股票，于是就会出现主力庄家多，而有题材可供炒作的股票少的局面，于是主力庄家之间又形成了另一种对股票坐庄控制权的争夺。使混庄和抢庄的情况经常发生，特别是一只新股上市抢庄的情况更为激烈。当有一只股票潜在题材可供炒作价值极高时，一个主力庄家进去吸筹坐庄，别的主力庄家看了眼红，不愿意让他独占，也想在这只股票上赚到一些利润，一场主力庄家与主力庄家之间的争斗抢筹码就开始了。此时造成了成交量增加股价大幅震荡。此时谁能做成此股的主力庄家就看谁抢的筹码多了。筹码少只能选择跟庄的策略。跟庄者的利润可能意味着坐庄者的很多损失，所以，主力庄家对跟庄者的容忍是非常有限的，特别是对大的跟庄资金。最明智的策略是跟庄者减少自己的仓位，直到有控制权的坐庄者满意为止，主力庄家不满意，股票就不会涨。主力庄家发现跟庄者减仓，到了可以容忍的程度，才会开始拉抬股价。否则就会打压洗盘直到跟庄者减仓为止。

有时还会发生几人同时坐庄既混庄的现象，混庄现象一般发生在大盘股上，由于盘子太大主力庄家资金量有限，没有能力独占这个庄，只能由几个主力庄家联手坐庄，当出现混庄时，几个主力庄家都在一只股票上建仓，共同锁定了一部分筹码，接下来的问题就是由谁来拉抬。这时每个主力庄家都不愿意为别人抬轿，所以，混庄局面最可能发生的结果就是进了庄没人拉抬，大家一直耗下去，会涨但也不会涨跌多少。所以，主力庄家最希望的当然还是形成自己独立控盘的坐庄局面，如果不是资金实力所限对大盘股，主力庄家也是不愿意去混庄的。

主力庄家之间的这种混庄局面是要协调和联络的，协调和联络可以通过场外进行，但场内盘面上的对话也是重要的组成部分（对于懂得音乐的投资者可以通过成交手数得到提示），所以，混庄状态下频繁出现主力庄家之间的这种带有信号性质的操作，主力庄家通过密切监视盘中的每一笔成交手数可以及时发现这种信号，寻找这种盘中信号是混庄状态下主力庄家最重要的操作依据。所以，散户投资者也应密切监视盘中的每一笔成交量寻找这种盘中信号，帮助自己及早发现主力庄家的行动方向完成跟庄进出。

综上所述，主力庄家之间可以形成一种关系，资金实力大坐庄，资金实力少跟庄；形成共同坐庄即混庄。到底形成哪种局面决定于主力庄家的资金实力。不管是哪种情况，主力庄家的目的都是共同的，合作对付中小散户投资者。

有些主力庄家和中小散户投资者一样，大盘已经启动了仍然没有完成建仓，不得以高位快速建仓，这与散户投资者被迫在高位建仓一样。主力庄家拉抬迟缓大盘

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下跌，主力庄家无法出货，套牢的主力庄家与散户投资者被套牢没有什么区别，散户投资者被套牢只能死等和割肉、主力庄家被套牢不能割肉只能死扛着，这与散户投资者的套牢死不割肉没有什么区别，只不过是散户投资者不割肉会被深深地亏损套牢，主力庄家不割肉股价就不会跌得太多，主力庄家可以控制账面损失，通过维持股价保持一种形式上的不亏损被套牢，但实际上主力庄家是可以被套牢的，主力庄家被套牢与散户投资者在一只股票上被套牢没有什么区别。

股市是几千万人的股市，中小散户投资者有十盲：**一只股票，两方买卖，三涨四跌，五（捂）不住股，六（溜）了就涨，七赔八套，九（久）不赚钱，十（实）在盲目**。

主力庄家与散户投资者在股市中的行为几乎都是心理行为，心理行为包括：认知，学习，记忆，情绪，情感，决策，纪律等等方面的问题。而这些问题反映在股市中就影响到股市中投资者的群体行为，也就是同样状态下，为什么买，为什么卖，为什么买这个股不买那各个股，为什么抛这个股不抛那个股，这都是有一定道理的。如果投资者都能做到“**选好股票跟好庄，看清趋势慢建仓，跌破支撑我清仓，等跌到底再建仓**”。具备“勤劳，理性，实战，智慧，胜负观，守纪”等等。这是广大投资者心理行为在股市中的思想套路与规律。我们把股市中的投资群体大致上分为主力资金投资群体（主力庄家）和公众中小散户投资者投资群体，他们在股市中的心态是完全不同的。

主力庄家要想赢中小散户投资者就要设法不要让散户投资者看出自己将要做什么。作为散户投资者就要尽量捕捉到主力庄家选择股票操盘中的规律性，例如移动平均线参数的设定，有的主力庄家使用自然日 N 日数列，有的主力庄家使用费氏 N 日数列，笔者使用“季之”N 日数列参数的设定。**如果这种规律存在，散户投资者就可以利用它看出主力庄家的操作手法。另外一旦散户投资者的选择带有某种规律性被主力庄家察觉，主力庄家就可以根据这种规律性判断出散户投资者的选择，而利用它对付散户投资者。因为如果有了发现规律立刻利用的规律，主力庄家也就可以利用散户投资者了。所以散户投资者一旦发现这种规律就可能习惯性按这个规律操作，而意识不到自己已经陷于主力庄家设计的圈套中了**。

股市中的价格起伏是有一定规律的，如运行周期的长短或持续的运行趋势，特别是时间之窗定律中的规律不会让散户投资者无法利用，但也不会多到可以让散户投资者使用就获利的程度。

股市中的规律越明显赚钱机会越多，但要利用规律也总是与很多规律可以被对方利用一样有风险，研究股市中的规律，就是研究对手的心理特性，研究怎样利用对手的规律。如果在入市时你看不清谁将成为自己的输家，那么你将肯定成为股市中的输家。要把自己之外的每一个人都作为自己的对手，面对着一亿的对手。实在难免觉得茫然无措。

在现实生活中谁明白只看不说做“小人”的道理，谁是股市中赚钱的“小人”，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们要学会做股市上骗人的“小人”，我们才能是股市上赚钱的能人。现实生活中做君子，谁也不明白股市操作中为什么做“小人”。这就是不同的游戏规则要有不同的心理行为。

我们的投资目标：

以主流资金发现的价值增长类股票为主构造投资组合，判断的依据是近期内阶段性价值分布位置的量化共振（成交量变化、股票价值的分布位置）。通过资金配置和投资组合的动态调整，达到超过市场的风险收益比之目标，实现资产每年60%的长期稳定增值。（止价，永远投资于动态流通加权平均价格之下的股票，见本书五星级投资思想）

我们的投资理念：

1. 中国证券市场的基本特征是：新兴市场，弱式有效；有潜力的股票内在价值易被市场低估，但从长期而言，决定股票价格的是该公司的内在基本价值是否被主流资金控制者所发现。

2. 通过“术业有专攻”的研究和量化共振分析，可以有效排除表象，找到价值被低估的股票，同时等待被主流资金控制者所发现后建仓的明显痕迹的出现。

3. 及时放弃已经启动体现了内在价值并且被市场高估价值的股票。这是**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向**的体现。（止时，见本书五星级投资思想）

我们的投资策略：在三个层次上均采取积极的投资策略。资产配置和行业配置遵循自上而下的积极策略，个股选择遵循自下而上的积极策略。本人的股票投资部分，重点关注：低P/B值、具有可持续利润增长和股本扩张潜力、赢利水平超过同行业平均水平、具有核心竞争力的优势企业，股票投资比例变动范围为资产的55～75%；现金资产比例的变动范围是资产的25～35%。（止为）

十万投资十年平均获利率复利统计表

十万年平均%	第一年万元	第二年万元	第三年万元	第四年万元	第五年万元	第六年万元	第七年万元	第八年万元	第九年万元	第十年万元
5%	10.50	11.00	11.50	12.10	12.70	13.40	14.00	14.70	15.50	16.20
10%	11.00	12.10	13.31	14.64	16.10	17.71	19.48	21.43	23.57	25.93
15%	11.50	13.22	15.20	17.49	20.11	23.13	26.60	30.59	35.17	40.45
20%	12.00	14.40	17.28	20.73	24.88	29.85	35.83	42.99	51.59	61.91
25%	12.50	15.62	19.53	24.41	30.51	38.14	47.68	59.60	74.50	93.13
30%	13.00	16.90	21.97	28.56	37.12	48.26	62.74	81.57	106.00	137.85
35%	13.50	18.22	24.60	33.21	44.84	60.53	81.72	110.3	148.9	201.00
40%	14.00	19.60	27.44	38.41	53.78	75.29	105.4	147.57	206.61	289.25
45%	14.50	21.00	30.48	44.20	64.00	92.94	134.7	195.4	283.34	410.84
50%	15.00	22.50	33.75	50.62	75.93	113.9	170.8	256.2	384.3	576.45

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续表）

十万年平均%	第一年万元	第二年万元	第三年万元	第四年万元	第五年万元	第六年万元	第七年万元	第八年万元	第九年万元	第十年万元
55%	15.50	24.00	37.23	57.72	89.46	138.6	214.9	333.0	516.23	800.26
60%	16.00	25.60	40.96	65.53	104.8	167.7	268.4	429.5	687.19	1099
65%	16.50	27.22	44.92	74.12	122.2	201.7	332.9	549.3	906.4	1495
70%	17.00	28.90	49.13	83.52	142.0	241.3	410.3	697.5	1185	2015
75%	17.50	30.62	53.59	93.78	164.1	287.2	502.6	879.6	1539	2693
80%	18.00	32.40	58.32	104.9	188.9	340.1	612.2	1101	1983	3570
85%	18.50	34.22	63.31	117.1	216.6	400.8	741.4	1371	2537	4694
90%	19.00	36.10	68.59	130.3	247.6	470.4	893.8	1698	3226	6131
95%	19.50	38.00	74.14	144.5	281.9	549.8	1072	2090	4075	7947
100%	20.00	40.00	80.00	160.0	320.0	640.0	1280	2560	5120	10240

一年投机操作十次平均获利率复利统计表

年操作十次10万平均%	第一次万元	第二次万元	第三次万元	第四次万元	第五次万元	第六次万元	第七次万元	第八次万元	第九次万元	第十次万元
2%	10.20	10.40	10.61	10.82	11.04	11.26	11.48	11.71	11.95	12.18
3%	10.30	10.60	10.92	11.25	11.59	11.94	12.29	12.66	13.04	13.43
5%	10.50	11.02	11.57	12.15	12.76	13.40	14.07	14.77	15.51	16.28
6%	10.60	11.23	11.91	12.62	13.38	14.18	15.03	15.93	16.89	17.90
8%	10.80	11.66	12.59	13.60	14.69	15.86	17.13	18.50	19.99	21.58
10%	11.00	12.10	13.31	14.64	16.10	17.71	19.48	21.43	23.57	25.93
12%	12.00	13.44	15.05	16.85	18.88	21.14	23.68	26.52	29.71	33.27
15%	15.00	17.25	19.83	22.81	26.23	30.17	34.69	39.90	45.88	52.76
18%	18.00	21.24	25.06	29.57	34.89	41.17	48.59	57.32	67.65	79.83
20%	20.00	24.00	28.80	34.56	41.46	49.76	59.71	71.65	85.98	103万

注：一年投机操作十次平均做错4次每次亏损5%之内合计亏损20%之内。用作对6次获利复利率减去亏损率为年终获利率。也称为“6段投资者”第五次获利率。例如选择每次获利率8%年度获利率为46.90%，选择每次获利率10%年度获利率为61.10%，十年就会获利100倍。

“7段投资者”第六次获利率。例如选择每次获利率8%年度获利率为58.60%，选择每次获利率10%年度获利率为77.10%，十年更会获利100倍。

“8段投资者”第七次获利率。例如选择每次获利率8%年度获利率为71.30%，选择每次获利率10%年度获利率为94.80%，十年更会获利100倍。

“9段投资者”很难做到每年都能保住“9段投资者”的荣誉称号。

男女老少在不同的年龄阶段对待股票选择的差异。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

俗话说男欢女爱萝卜白菜，男女老少在不同的年龄阶段，对生活与异性的追求根据自身利益的需要千姿百态。这就是说不同年龄阶段不同性格的人，炒股时间的长短，对股市理解的把握达到一个什么水平，都体现在您是几段投资（机）高手的操作成败上，更确切地说是对待股票选择的差异性，决定了不同阶段的热点轮换对不同类型层次的投资者产生的巨大影响，决定了不同年龄阶段不同性格的人操作的成败。

由于种种原因笔者不可想象各个不同的年龄阶段的人对生活与异性的追求差异，无资格说闲话，请读者对号入座，根据自身的具体情况取舍对待股票选择的差异性。

二十岁的男性对生活与异性的追求选择标准：她可以漂亮点，但是还是要平淡点和现代人的观点不同点。并且经常是朝三暮四地交换她。

股市中年轻的股民短线多，年老的股民长线多，就这么简单，这就好比当前的速食文化，年纪大的就接受地慢。

三十岁的男性对生活与异性的追求选择标准：她可以漂亮点，还是要和现代人的观点不同点。并且经常是朝三暮四地好高骛远。

四十岁的男性对生活与异性的追求选择标准：她可以不漂亮，要有与众不同点和现代人的观点相同点。并且经常是平安无事务实点。

五十岁的男性对生活与异性的追求选择标准：她可以漂亮点，但是还是要平淡点和现代人的观点不同点。并且经常还是想浪漫点。

六十岁的男性对生活与异性的追求选择标准：她可以不漂亮，但是还是要健康点和现代人的观点不同点。并且经常是只限于惰性生活的交流。

七十岁的男性对生活与异性的追求选择标准：她可以健美点，但是还是要平淡点和现代人的观点不同点。并且经常是急于做什么追忆生儿育孙的工作。

二十岁的女性对生活与异性的追求选择标准：只要对我好，对我忠诚。对生活异性是标准的浪漫主义。只能爱我一个人。

三十岁的女性对生活与异性的追求选择标准：只要对我好，对生活的标准是有房子住，有个差不多的车开，有漂亮衣服穿。只要能爱我，要爱做家务，会照顾人，有共同语言。

四十岁的女性对生活与异性的追求选择标准：为自己活一次，被一个男人深深地爱恋，稳定、务实地立身处世。

五十岁的女性对生活与异性的追求选择标准：只要对我好，忠诚的标准是有房子住，能爱我一个人，要爱做家务，会照顾人，有共同语言。

六十岁的女性对生活与异性的追求选择标准：只要忠诚地对自己关怀。只要爱我，要爱做家务，会照顾人。

七十岁的女性对生活与异性的追求选择标准：只要对生活的标准是有房子住，只要照顾好我，要爱作家务，会照顾人。

以上几个方面的答案是笔者在 263 上的聊天网上征集的，不知道对每个散户投

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资者来说能否自己对号入座，我提出这类观点的目的意义是让股民自我调整择善而从。

股市并不是每时每刻都充满机会，都应该参与的。那么，我们究竟应该如何把握进场时机呢？这至少需要从长、中、短三个投资时段来加以分析。

先说长线。长线投资者的基本理念是股市总的运行方向始终是曲折向上的，因而选择具有投资价值的个股介入后就应该坚持持股。这部分投资者的心态稳定，无论大市如何波动都不随波逐流，他们的词典中不存在“割肉”、“斩仓”等名词，并且确实大都收益颇丰。但其前提是在市场十分低迷时进场，且必须选对股票，比方在市场已经下跌了较长时间（最少在半年甚至一年之上），两市成交总额不足 80 亿元时（相对于2003 年 11 月 15 日之前水平而言，随着市场规模的增大而水涨船高），即可考虑逐渐进场了。即使当时的价格水平距真正的底部尚有一定距离，也仍然是可以接受的。

再说中线。现在的中线投资者大都以做波段为主，这就需要判断一段时间以来行情的高点与低点出现的时间、空间以及与之相对应的政策面、基本面等因素。做波段需要较长时间跟踪自己选定的个股，而不是随便找几只股票一买了事。中线投资者对大市的关注程度远远高于长线投资者，因为市场状况在很大程度上决定着个股的中期运行趋势。如果说长线投资者注重上市公司基本面的话，那么中线投资者更看重的则是大盘及个股走势——**金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向的规律性**。

最后再看看短线。短线投资者以博取价格差为目的，他们在买进股票后很快就会卖出，具有较浓的投机色彩。对短线投资者来说，市场永远充满机会，从理论上讲都有参与的价值。但我们不难发现，有些时候整个深沪股市 1500 多只 A 股股票会出现“全绿”的环保现象，中国证券市场首先多次实现了一片绿色环保的景象，市场中仅有少量的股票上涨，即使是两市涨幅最大的个股也令我们难以获利，此时便应该成为短线投资者的“操作禁忌‘止为’期”。还有一种情况就是，虽然盘中不时有一些个股会突然冒头涨停板，有的甚至持续上涨涨幅还不小，但均属于典型的个股行为，没有丝毫的板块联动效应，而这些个股在一时“感情冲动”以后往往又会很快归于沉寂，一点“长期感情”都没有，甚至压根儿就是主力拉高出货的行为，此时再追高买入将冒很大的投机风险。因此，介入个股炒作，尤其是在大市不好的时候炒作个股，一定要注意防范掉进主力挖掘的多头陷阱的操作风险。同时，短线操作者还应该制定铁的“操作纪律”，如在什么情况下可以买进，而在什么情况下不能买卖股票；设定的止损、止盈位必须严格执行，而不是期待“奇迹”的出现等等。

第三节 庄家主动与散户投资者被动的不同买卖技巧

主力庄家在实战中与散户投资者在操作上有非常明显的不同，主力庄家的操作

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

策略是很主动明确的体现为养、套、杀三字诀。明确的对手是散户投资者。为此散户投资者如何避免被主力庄家被动的养、套、杀呢？这就要求我们也要具备使用养、套、杀三字诀的条件。帮助主力庄家去对付别人“**选好股票跟好庄，看清趋势慢建仓，跌破支撑我清仓，等跌到底再建仓**”这句话是我们散户投资者把握主力庄家动向的思路。一方面要把握坐庄的一般思路，另一方面还要在股市运行过程中随时分析调整。主力庄家研究散户投资者有一点有利之处，就是他在盘中能直接看到对手——中小散户投资者，而中小散户投资者是根据行情研究主力庄家的思路，所看到的只是主力庄家和中小散户投资者混在一起的市场过程，只能根据行情宏观把握。

以时间来划分，庄有“短中长”之别。以资金量来划分，庄有“大小”之别。短线主力庄家收集的筹码少，通常为流通股的 10～20% 左右，筹码收集时间较短，通常 1～3 天就收集完毕。完全以技术面为依据，选股则侧重超跌股，随后猛拉，突破多条颈线压力，这样的庄股升幅有限，一般只有 10～20% 左右，它的出货速度快，决不打持久战，私募基金经理人最善战于此。

中线主力庄家有明显的筹码收集期。在日 K 线图表上，往往会见到庄家收集筹码的痕迹，主要表现在：股价接近底部时大势继续下跌而该股不再下跌，大市盘整它却盘升，成交量温和放大。中线主力庄家操纵的股票升幅可观，一般可达 50% 以上。这是因为中线主力庄家吸筹较多，易于拉抬股价，而正因为吸筹较多，将来出货也难，故而必须要有较大升幅，才能保证将来出货时价格下跌而还能有相当丰厚的赢利空间。

长线主力庄家往往选中公司基本面有重大改观的股票，如资产重组、业绩预期大幅提高等。在吸筹阶段耗时较长，并且还有利空信息与谎言不断发挥打压股价的作用，使主力庄家有一个稳定的吸货价位成本区域和吸货时间。这种股票的涨幅后市往往是惊人的。跟这类庄股，需要有持股的耐心。但值得注意的是，这个市场真正的长线主力庄家并不多，真正值得长线投资的股票也不多。

我国证券市场发展速度较快，上市公司、开户投资者、股票市值、证券品种都有较快的发展，但是上市公司的质量仍难如人意。主要表现在市场主体行为不规范、市场效率不高、法规不健全、监管手段不活、力度不够、市场供求不稳、风险控制弱、专业人才素质不高、高投机、高风险等。

主力庄家会利用各种内幕交易，利用自己与上市公司、证券交易所、其他证券机构以及客户的特殊关系和可获取的内幕信息优势，操纵市场，如通过混庄或集中资金操纵证券市场价格，“联手坐庄”或“轮流坐庄”；通过散布利好谣言、发布虚假信息引起价格剧烈波动。常见的是证券交易“对倒”行为；利用资金优势以抬高或压低证券价格为目的的连续交易某种股票。

全流通的市场环境下机构投资者主要包括上市公司、有限责任公司、国有独资企业、合资公司、集体企业、合伙企业、民营企业、投资基金、保险公司、私募基金以及国家允许的企业化事业单位，QFII 外资机构投资者等等。机构投资者实力雄

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

厚、技术分析熟练、消息灵通。

在以中小散户投资者为赔钱主体的中国证券市场来说，促进证券市场健康发展的预期；提高上市公司质量、规范上市公司行为是证券市场稳定发展和保护广大投资者利益的重大问题。上市公司行为规范化是保证证券市场稳定和健康发展的基石。上市公司不规范运作将损害股东的利益、特别是散户投资者者的利益，上市公司的不规范行为大体有以下几种：信息披露不规范、不全面、不充分、不及时，公司高溢价发行，大比例配股与增发股票，大规模发行可转换债券等。投资者曾称之为“圈钱运动”；董事不“懂事”，蓄意违规，宣布不符合政策的措施，随后又加否认，甚至否认后又肯定，人为制造信息误导。

投资者进入股市除了获取投资回报之外，还期望通过股票价格上涨获取差价利益，股市里要有点泡沫才能活跃。世界上没有真正免费的午餐，股市里没有只涨不跌的股票。当股票价格狂涨与它的内在价值背离越来越大，涨得越来越离谱时，爬得越高当然“跌得越惨”。

洞悉主力资金及投资风险的时间价值分布区域主力持仓流动的幅度，

明确地判断掌握股市阶段性价值运动规律的非价值取向的买卖时机。

前面阐述了主力庄家操作的一般规律，“养、套、杀”三字诀。而作为散户投资者的操作手法也应是“养、骑、跑”三字诀。

第一种解释：“养”是让主力庄家在一只“老弱熊”股上缓慢地吸货，只要我有这只股票，我也卖给你。让主力庄家早日完成吸货，此股就能早一天上涨。主力庄家养的是筹码，只有筹码养够数量，把一只“老弱熊”股养死了。“未成年”牛股才能形成，股价才能上涨。散户投资者养的是“时间”而不是养筹码，时间是散户投资者最大的资本和优势。任何一个主力庄家都希望短期内，自己的资本能最大限度地增值，所以散户投资者只要等到主力庄家养到了时间周期，主力庄家就一定会拉升。此时才是散户投资者入场买股的最佳时机。如果我们把一只股票的流通股本看作是“牛、熊”的流通血液，把主力庄家看作是一个输血转运器，那么，只有让主力庄家加快使“老弱熊”股的死亡速度。才能使一只“未成年”牛股早日诞生。一只“老弱熊”股的死亡是把流通股本的50%以上让主力庄家集中吸取，一只股票的“熊、牛”转换过程是以主力庄家完成吸货为前提。当“未成年”牛股行成初期，才是散户投资者重点关注的操作时期。

第二种解释：“骑”一只“未成年”牛股的养成，是要经过长期的养死“老弱熊”股转换而成，时间周期少则3～5个月，多则一年以上。此时散户投资者的最大资本（时间优势）就显得特别重要。我们散户投资者的资金量很少，没有必要用很长的时间来帮主力庄家养这种“老弱熊”股，使资金在养这种“老弱熊”股时被长期占用，资金的使用效率很低。当一只“未成年”牛股养成以后，它一站起来运动散户投资者就可以立即骑上它，“骑”上牛股的时间也就是一分钟。真可为365日平时养这种“老弱熊”股，就是为了寻找“骑”上牛股的那一分钟的勇气。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三种解释"跑"骑上一只牛股运动起来，就要看这只牛股是慢牛股，快牛股，还是疯牛股。慢牛股骑着风险小，快牛股骑着"跑"最好，骑虎难下疯牛股随时准备"跑"，"跑"下牛背就获利了，不要管疯牛还上下跳。

对于"养、骑、跑"三字诀而言，其重点在于一个"跑"字。你会养，会骑，最后不会"跑"。你从哪里骑上的再把你送回哪里去。这时（时间优势）又体现在"跑"字诀上了，散户投资者的弱点是资金量少，不能坐庄只能跟庄。在"跑"字诀上，散户投资者的弱点转化为优点。主力庄家要在一只股票里"跑"出来，需要几天至几个月的时间，而散户投资者只要一分钟时间就"跑"了。那么，对于主力庄家而言"养、套、杀"三字诀，其重点在于一个"杀"字，主力庄家能养，能套，最后"杀"不好也会被套牢。

所以，最后双方竞局是两个字，跑和杀，能跑不被杀，能杀不被套牢。另外，对于主力庄家而言还有常用的三字诀；"吸，拉，派"，"吸"是吸筹与养的作用相同。"拉"是吸筹后的拉升，与套的作用相同，吸引散户投资者跟风做套。"派"是拉到目标价位而派发给散户投资者与杀的作用相同。不论是"养，套，杀"还是"吸，拉，派"，其最后的目的是把吸取的廉价筹码高价卖给散户投资者从而获利。少数的散户投资者不接最后这一棒。而多数投资者却去接这最后的一棒。

主力庄家永远不会被散户投资者打败，能打败主力庄家的是主力庄家自己，"明白"的散户投资者永远也不会被主力庄家打败，能打败它们的也是散户投资者自己。

目前沪深股市挂牌股票与基金超过 1550 家（2007 年 7 月 27 日），翻开个股 K 线图，我们发现个股走势千姿百态，如何选出未来能上涨的股票呢？

按传统的 K 线图理论比如双底、头肩底或圆底来操作，命中率不够理想；利用各种关系四处打探消息，成功率依然很低，而且经常为谣言所害导致深度套牢；跟踪报刊电视网络等媒体，由于它们推荐股票是例行公事，每天每个机构至少推出 5 个，加起来也是一大堆，还是搞不清哪一个才是最好的，一个有趣的现象是：越是舆论一致看好的股票越有可能大幅下跌，其间有相反理论在起作用，也有可能是主力庄家为出脱筹码对传媒进行蓄意操纵。因此笔者认为必须掌握自己的操作理论和软件工具的操作系统，才能避开种种陷阱，在这个风险与机遇共存的股市上稳定获取高收益。

我们经常发现一个阶段走势相近的股票随后却走出完全相反的走势，其间可能有多种原因，但有无机构资金关照，即大家常说的"有庄无庄"至关重要。其实中外股市的发展早就表明主力资金的介入是构成一只股票上涨的直接动力。股价连续不断的上涨需要连续不断的买盘来推动。事实上所谓主力资金可以是一家机构也可以是数家机构或者是市场上多数投资者的总和。除了极个别的明显操纵行为，不管是以上情形的任何一种，我们更倾向于把股价运动看成是市场合力作用的结果。

基本分析是为了搞清楚股票的实际内在价值；技术分析是为了搞清楚股市中涌

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动的资金运动的轨迹和方向；跟庄分析则是弄明白股市中大资金运动的轨迹和方向。成功的分析和预测离不开以上三个方面。做中长线的投资人一定要明白自己要买入的股票到底价值几何；做短线的投机者则一定要密切注视股市中的资金尤其是大资金的运动状况。因为股市中股票的涨跌在短时期内是由注入股市的资金量所决定。

中线选股的核心问题在于找到主力资金已经介入、处于大幅上涨初期的股票。这类股票的未来涨幅可达 50～100%。那么，如何透过 K 线图的表象，挖掘到隐藏不露的主力庄家呢？这就要对市场近期的基本面和公司基本的情况进行分析。

首先要从近期市场的基本面进行分析。由于经济活动受到军事、政治、自然、文化等因素的影响，自身呈现景气与衰退的周期性变化节律，股市波动更是将这些影响提前并且放大，从而表现为阶段性的上涨和下跌，被称为社会经济的晴雨表。笔者的投资思想与选股理论形成的精华：**股市阶段性价值运动规律的非价值取向!!!**

洞悉主力资金及投资风险的时间价值分布区域主力持仓流动的幅度，

明确地判断掌握股市阶段性价值运动规律的非价值取向的买卖时机。

股市中长期波动明显受到国家宏观财政货币政策，如存款准备金的比率、利率、税收等影响，而能够影响股市中短期波动的因素则更多。所以对于一个股市投资者保持对宏观基本面的关心是非常必要的。当然要普通投资者深入研究宏观经济和上市公司基本面是非常困难的，多年的实践表明把握市场基本面的要点在于紧紧抓住市场的热门话题、热点板块。

为了方便读者准确把握整个股票市场，我们这里对中国股市和近年来主力板块炒作动向作一个全景式的描述。目前我国股市的二级市场上流通的 A 股有 1500 家左右（2007 年 7 月 27 日），这些上市公司良莠不齐，各有千秋，更有上市 26 天就亏损 0.266 元的南方航空。我们首先应根据不同的分类方法，将其一一归类。

一、根据行业进行分类：

例如，依据我国上市公司最新行业分类指引办法，将上市公司共分成 13 个较大的门类：

1. 农、林、牧、渔业；
2. 采掘业；
3. 制造业；
4. 电力、煤气及水的生产和供应业，这里面缺少近来新增的风力发电、太阳能发电等新型能源！污水处理等！
5. 建筑业；
6. 交通运输、仓储业；
7. 信息技术业；
8. 批发和零售贸易；
9. 金融、保险业，这里面缺少近来新增的证券商概念股！
10. 地产业；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

11. 社会服务业；
12. 传播与文化产业；
13. 综合类。

再从我国宏观调控经济的政策面上判断出经济政策上扶持和发展的行业，由于有国家宏观经济政策的有力支持，这些行业往往享受多种经济政策上的优惠措施。由于国家这个大型机器的运作，势必牵引该行业经济指数的迅猛增长。因此，对该行业内具有生产垄断性的企业将是最直接的受惠者，未来业绩的高成长性也将有很好的预期。

这里重点关注近来新增的风力发电、太阳能发电等新型能源！污水处理等！近来新增的证券商概念股！

洞察国家经济政策重点支持和倾斜的行业，以及国家产业政策的调整，并且关注由于国家产业政策的调整给该行业及该行业上下游关联企业所造成的商机，将是投资者提高操盘水平的一项重点内容。

二、根据业绩进行分类：

1. 绩优类上市公司：此类上市公司，要么行业独特，要么在行业内具有大规模市场份额或垄断优势，每年保持高额盈利，但由于市场上追逐热点的羊群效应的出现，这些白马股由于大势低迷或者不符合市场上所谓的高科技概念、资产重组概念等亮点，往往会被市场主力所忽略和遗弃，造成股价严重低估，长期在低位徘徊。这类个股就像埋没在沙滩中的金子等待开采一样急需一个正确合理的市场定位。

2. 成长类上市公司：这类公司，单从表面上看业绩平平，貌不惊人，但是随着公司募集、配股资金或增发资金逐步到位和渐渐投放市场，产生效益。对公司未来的赢利能力将产生很大的改观，尤其值得重视的是对于这些具有新增利润增长点类的上市公司所募资金的投向行业及发展前景，必须作出细致入微的调研自查报告，并对资金投入的大小及产生赢利的大小有一个较为客观的预期，以便对这类企业在二级市场上有一个合理的定位。也有的企业，存在很多隐性资产，而不被普通投资者所重视，等有一天，这些隐性资产由于某种原因而兑现时，也必将反映到股价上。

3. 绩差类上市公司：这类公司由于历史包袱或者行业、经营方法、规模较小等一系列问题的出现导致公司连年出现亏损，赢利水平一年不如一年。这些上市企业由于基本面较差，在二级市场上的流通股票里成为人人唯恐避之不及的垃圾。正因为该类股票臭名昭著，所以价格才非常低迷。然而低廉的股价常常蕴含着丰富的投资机会。穷则思变，变则通，对于这类上市企业，如果不想退出市场的话，唯一的出路就是通过资产兼并与重组，促使企业提高赢利水平摆脱困窘，出现新的转机。这也是真正的大黑马出没的板块。

对于绩差类上市公司，一定要重视对该类企业重组的难度和需要重组的力度以及企业债务负担等基本情况进行翔实的分析、调研，应充分估计到该企业一旦资产

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

重组计划流产而带来的巨大风险。

三、根据上市公司所处的地域性进行划分。过去的划分方法通常为海南板块（琼）；湖北板块（鄂）；四川板块（川）；河南板块（豫）；山东板块（鲁）；湖南板块（湘）；江浙板块；西部板块；东北板块；深、沪本地板块以及浦东板块等。这些所处地域不同的板块，也常常由于国家产业政策和战略计划部署的不同，往往带来无限的商业生机。

比如 1991 年的时候，党中央提出的浦东大开发以及制定浦东大开发的产业优惠政策，中国股市上精明的战略投资者们适时地抛出了浦东概念这一时髦的新名词，从此浦东的两桥一嘴（外高桥、浦东金桥，陆家嘴）青云直上。而海南板块的股票则是因为在早年房地产热、旅游热中留下了大量的泡沫，以至于公司的基本面大多都不是很好，所以才给后市的海南板块炒作重组题材留下了无穷无尽的想象。这些种种因素，才造成了后来的穷（琼）凶极恶（鄂）；川凶豫勇；鲁猛湘悍；江浙绵软的说法……

从 2000 年起，由于我国开发西部战略计划的实施，反映在股市上，西部概念及边疆概念类个股一匹匹黑马脱颖而出。

从 2004 年起，由于我国开发东北老工业基地战略计划的实施，反映在股市上，对地域性板块进行了重新的归类和划分。目前通常比较明显的分类为上海本地股、深圳本地股、西部概念、少数民族概念及边疆概念股。在国家宏观调控的战略计划部署下，东北板块概念类个股一匹匹黑马也在 2004 年之后后来居上脱颖而出。

从 2006 年起，我国开发天津市的滨海新区域内的战略计划的实施，反映在股市上，对地域性板块进行了重新的归类和划分。目前通常比较明显的分类为上个股一匹匹黑马在 2006 年之后后来居上脱颖而出。

而重庆本地小盘股和四川本地股也由于当地政府采取一系列的积极财政支持政策，2008 年总会产生一波不错的中级以上行情。

四、根据上市股本大小可分为大盘股、中盘股和小盘股。

根据其股本结构的特殊性又可划分为权重股。举牌标购概念股，三无概念股（600651 飞乐音响、600652 爱使股份、600653 华晨集团、600601 方正科技、600603 *ST 兴业等）。市场上还习惯于根据其上市时间的长短又可分为新股（55 个交易日之内）、次新股（123 个交易日之内）等。

五、利用重大的政治事件炒作的题材股。

比如 1997 年的香港回归、1999 年的澳门回归、2001 年申奥都造成了相关板块的炒作热潮。2008 年奥运板块造成了相关板块股票的炒作热潮。

2010 年世博会，应该造成上海相关板块股票当即的炒作热潮。

六、*ST 类面临着退市的高风险股。

重大的资产重组事件炒作的题材股大部分都发生在 *ST 类面临着退市的高风险股票上。他们的上涨幅度是巨大的，但同时他的退市风险也是巨大的。正所谓风险

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与收益共存。

依据以上几种情况我们将二级市场上的 100 只流通 A 股（2007 年 7 月 27 日）进行分门别类管理，这样就为我们捕捉热点板块和龙头个股提供了极大的方便。

正如前文我们指出的市场主力就游移在各大板块与题材之中。比如在 2000 年度操作中，市场主力在科技网络板块和资产重组板块分别建仓。在年初的时间段里，利用当时的市场热点拉升科技网络类个股，并在当时的市场冰点——资产重组类个股上悄悄建仓。到 2000 年 8 月份以后利用从前期网络股上撤退的资金回头拉抬资产重组类个股。2001 年上半年主力大炒以烟台万华为代表的新股，下半年则转战地产、港口、基建类个股。2003 年上半年主力大炒以长安汽车（000625）、上海汽车（600104）、一汽轿车（000800）为代表的汽车股有效地利用拉抬资金，2006 年上半年主力大炒以驰宏锌锗为代表的有色金属板块股，下半年则转战券商概念类个股。2007 年上半年主力大炒垃圾股。更好地实现资金的有效利用率，每年都能做两波较大的行情。缺少综观全局能力的中小散户疲于奔命总是慢了半拍，一年到头伤痕累累。

资金面较小的机构，基本每年控盘操作一只独立走势的长线牛股。非主力资金介入的品种往往归于沉寂，处于漫漫跌势之中。我们在全面分析了宏观市场情况之后，不难得出这样的结论：要想取得良好的投资收益，必须抓住热门板块的热点品种进行中短线套利操作。如果不能判断主力资金动向，要想在股市中获利简直是不可能的。

对于热点板块中具体的上市公司，2000 年以前我们尽量选择流通盘较小、处于行业领先地位的重点关注。而 2003 年以来没有流通盘的大小之分，只有炒作题材的发掘深浅。

综上所述得出这样的结论：中线选股一定要在当时市场热门行业、热点板块之中进行，长线选股一定要在当时市场的潜在热门行业、潜在热点板块之中进行。

笔者投资选股理论的精华：**股市阶段性价值运动规律的非价值取向！**

洞悉主力资金及投资风险的时间价值分布区域主力持仓流动的幅度，

明确地判断掌握股市阶段性价值运动规律的非价值取向的买卖时机。

股票的价格波动本质上是由供求关系所决定的，这一点和有形商品一样。假如持股者看好后市不愿卖出则供不应求股价上涨，反之则股价下跌。事实上，一只股票的上涨必然经历了一个筹码分散——集中——更集中——筹码分散——再分散——更分散的过程，相应的在股价运行上的特点是横向震荡——缓慢上升——加速上升——横向震荡——缓慢下降——加速下降——再横向震荡，明确地显示出**股市阶段性价值运动规律的非价值取向**。当然人们最希望在开始加速上涨的一瞬间买入，立即享受快速拉升的喜悦。然而在实际操作中却经常事与愿违，无法准确地把握这个最佳买点，本书则解决了如何确认这个最佳买点的难题。解决这个难题的切入点就是笔者投资思想与选股理论的精华：**股市阶段性价值运动**

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

规律的非价值取向分析。

通过对**股市阶段性价值运动规律的非价值取向**分析：筹码分散——集中——更集中——筹码分散——再分散——更分散的过程，相应的在股价运行上的特点是横向震荡——缓慢上升——加速上升——横向震荡——缓慢下降——加速下降——再横向震荡，从而判断该股的主力持仓成本以及是否会产生快速拉升行情。

这里我们给出处于拉升行情的筹码分布参数：以 10000 万股流通盘为例（不同规模的流通盘可按比例估算），人均持股 4000～6000 股，表明由主力资金介入，有希望产生中线拉升行情，上涨幅度为 50～100%。低于此数则认为筹码分散，只能产生短线行情或随大盘波动；高于此数则可能继续上升也可能大幅下挫，须谨防高位套牢，不可轻易介入。

通常所说的主力庄家利用一定的题材介入一只股票，一般吸筹阶段耗时长达 3～6个月，控盘程度达到 30～50%；缓慢上升或横盘洗筹阶段为 1～3 个月，控盘程度达到 60～90%；快速拉升则一般在一个月左右，随后往往产生出货行情，有的高位横盘出货，有的则直接跳水出货。普通投资者在题材、传闻、技术图形等层层迷雾背后很难看清事实真相，多数成为主力庄家手中的猎物。

当然有了本书的操盘投资思想与选股理论的精华理念，我们就有了一套可能永远地告别亏损和套牢的基础，才尽其用真正享受财富增值的乐趣。需要指出的是筹码相对集中是中线拉升的必要条件，并非充分条件，换句话说，筹码相对集中后也不排除由于种种原因主力放弃拉升的可能。因此，此法必须和本书的其他分析法则同时使用，可以防止钻进主力庄家放弃坐庄的牛角尖。

当然，从中线黑马的技术指标特征上，根据技术图表分析去进行买卖股票，就有如在海里冲浪一样，你不必了解波浪起落的原因，就能成为一名冲浪高手，你只要能感觉到波浪涌动以及掌握乘浪时机就够了。关于技术分析至今仍有许多争论，一些经济学家坚持认为股价运动是一种随机漫步行为，技术分析是一种类似于占星术的现代迷信。然而随着“‘季之’共振理论”的技术分析成功地论证和预测了 1996 年 12 月 1258 点，1997 年 5 月 1510 点，1999 年 6 月 1756 点，2001 年 6 月 2245 点以来股市的重要顶部和 1999 年 5 月 1047 点，1999 年 12 月 1341 点，2001 年 10 月 1514 点，2002 年 1 月 1339 点，2003 年 1 月 1311 点，2003 年 11 月 1307 点底部，2005 年 6 月 998 点，2007 年 5 月 4335 点（详细地计算公式见前面的图表）。我们不得不相信技术走势实际上包含了全部的市场信息，重要的是一定要破译技术图表中揭示的市场真实语言。实际上，普通投资者完全不可能了解股市内幕和全面真实的上市公司背景。只有技术图表是客观展示在所有投资者面前的最为基本的信息，笔者认为技术分析最值得信赖。分析技术图表其实是掌握一件或数件帮助你在股市制胜的强有力武器，许多人想在股市里赚钱，却拒绝使用这些武器，就像想做一名优秀医生却又拒绝使用听诊器、X 光机一样令人不可思议。

当机会来临短线精确的买卖技法是成功的中线投资者的决胜武器。每当我们给

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

花园里的麻雀喂面包时，它们每次仅叼取一点点，然后迅速飞走。就这样它们不停地来回飞来飞去地叼取面包，而且做到每次不贪心只获取那么一点点。它们用一百次的努力去获取鸽子一次便可获得的面包。但是，获取食物的鸽子常常被人射伤捕去，而人们却很难射中捉住麻雀，因为它飞得实在太快，停留的时间太短。这麻雀叼取面包的方法，就是短线股票交易的方法。不贪多，快进快出，积小胜为大胜。许多人热衷于短线操作——的确短线操作有很多优点：

1. 持股时间短，少则一两天，长则三五日，正如麻雀叼食一样，快速地移动进出规避了大幅下跌的风险。大多数人认为股票换手太频繁是危险的，但为了避免失误而接受一系列的小亏损，其结果是高换手率减低了长期持股套牢的风险。

2. 获利立竿见影，免去长期被迫持股的漫长等待，使资本快速得到保值增值。

3. 充满刺激，散户投资者可以更多地享受赚钱的乐趣。这也是很多散户投资者认可亏损也不知道寻找专业人士请教的根源。

4. 不放过任何一次获利机会，机会成本较低。

事实上许多投资者抱着良好的愿望进行短线操作，结果不是反复割肉就是死死套牢，损失惨重。其主要原因有两个：

1. 交易费用太高。中国股市交易成本偏高，进出一次高达1%。假如10万元短线全仓操作，进出10次，交易费用达到资金总量的20%即2万元——真是不算不知道一算吓一跳。

2. 交易成功率低。普通投资者一般希望快进快出，但是缺少一种有效的交易方法，只能跟着感觉走，然而股市中感觉是靠不住的，**结果短线变中线，中线变长线，长线变奉献**。

由于股价的短线波动受多种因素制约，偶然性极大，确实呈现出一种随机漫步的特征。比如掷硬币就是一种随机运动，我们要准确猜测其结果是不可能的，顶多50%的准确性。如果短线交易只有50%的准确性，10次买卖之后资金将损失20%。假如你做买卖的成功率不能提高为60%以上，短线交易成功率的操作风险是无法忍受的。我们发现证券报刊中的专业分析师操作的短线模拟基金也常常出现亏损20%的负收益率，由此可见短线交易的难度之大。经过多年的研究和实战印证，笔者找到了一种比较理想的短线交易模式——短线天量买卖法则。

我们先来谈一下短线天量法则的原理。专业操盘的经验表明做短线的投机者则一定要密切注视股市中的资金尤其是大资金的运动状况。因为股市中股票的涨跌在短时期内是由出入股市的资金量所决定。平时由于交易清淡股价波动呈现漫步随机的特征，无法确定短线运动方向并且波动幅度太小，不具备操作价值。只有在短期内有大资金运作的股票才具有短线操作价值。成交量显示出明显放大以后，多空双方交战激烈则股价呈现出良好的弹性。我们发现这种弹性规律性极强，利用这种规律，我们总结出短线天量买卖法则。这个法则的成功率在80%以上（3~5天买进、卖出差价5%以上可认为短线操作成功）。短线天量买卖法则：

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

60 分钟属短期波动，一个交易日的 1/4，而 W%R 属中期趋势，60 分钟 W%R 作为短周期的中线指标，是极佳的超级短线秘籍。

1. 选出近期成交量突然连续放大，日换手 5～10% 以上，大幅上涨（最好出现涨停）的个股观察。其主要特征是一根巨大的成交量红柱线伴随一根长阳 K 线使股价迅速脱离盘整区。这个成交量是两个月以来的最大成交量，称为天量，其换手率在 10～25% 之间。

成交量放大可能是受到利好消息的刺激，如资产重组，较好的业绩和分配方案，重大合作项目的确定等。但是我们并不建议放量立即跟进。因为导致股票突然放量上攻的原因可以是多种多样的，一般投资者喜欢立即跟进，但是极易掉进主力庄家拉高出货的陷阱。

2. 发现目标后不急于介入，调出 60 分钟 W%R 跟踪观察。再强势的股票也会回档，为了避免在最高位套牢，我们宁可等到回档再买入。

3. 该股放出天量后短线冲高之后必有缩量回调，我们就是盯住其 60 分钟二浪调整的结束点作为短线买入点。这个点位能够保证一买就涨，充分发挥短线快进快出的效率。

4. 时间一般为回落 4～7 天，60 分钟 W%R 逐渐接近 3 数值，达到了 0 数值时逢低介入。一般的，由于调整到此时成交已少（买入点的日成交量为天量的 1/10 左右），股价走平，短线抛压已穷尽，反弹一触即发。

5. 买入后立即享受三浪拉升的乐趣。60 分钟 K 线图表一般会在 2～3 天超越一浪顶部。获利 5% 之上，60 分钟 W%R 逐渐接近 97 数值。股价接近一浪的高点可以作为止赢点。

6. 如出现重大意外变故，则以买入价为止损价果断出局。此法亦可作为买入中线潜力股的进场时机最佳点的选择方法，成功率更高。

以上解决了“买”的问题，那么如何卖出股票呢？虽然前面说过买得好不存在套牢、割肉——但是要记住：并非 100%。我们必须坦然面对错误，止损的概念要牢记心头，不懂止损是危险的。止损是保护自己资产的保险丝。

短线买入股票是希望立竿见影的一波升势，正所谓抓主升浪。假如主升浪并未如期而至，那么是等待再次拉升还是结束这次操作呢？笔者认为还是应该结束这次操作。存在即合理，股市上没有百发百中的神枪手。别指望这一次是假的，资金的安全是第一位的。**牢记“季之”二十四字炒股箴言**。

当升势的确到来，想做到波段最高价亦属不易。波浪理论、黄金分割、江恩方框都是参考方法，但要达到准确使用非一日之功。笔者建议**遵守 18 日移动平均线上升斜率的黑马通道法则，从而规避可能发生的暴跌**。（在 60 分钟 K 线图表中同往常一样实用）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四节　散户实战中不信股评专家相信自己会炒股赚钱

笔者经常听到一些散户投资者说高手不愿意拿出绝招来示人，担心被人学去了就会失效，有些投资者说："季老师您传授给我们的理论和方法是能够赚钱的全部吗?"于是也有了高手秘不外传之说，也就有了许多以上万元的价格来出售绝招的事实。那么，究竟有没有这样的绝招呢?如果没有，那么这些人的说法和做法是怎么回事呢?如果有，这些绝招的作用真这么大吗?花钱买来能学会使用他炒股赚钱吗?

为此我邀请了几位有多年实战经验的同行业高手（7 段以上的机构职业操盘手）来就此问题发表观点，希望能够给散户投资者点启发。同行业高手发表的观点就是如果有一种绝招、绝技，能够保证你在投机市场中长久地赢利，我相信任何人都愿意付出，无论什么样的代价拥有他。因为，他的价值已经不是一种招数、一种理论和方法，而是印钞机、点石成金术。不过首先要声明：笔者设计的"'季之'共振分析系统"只是工具，不是一种绝招、绝技。

现在市面上有很多这样的宣传，只要花费上万元、十几万元（有些软件工具)，就可以获得在投机市场长盛不衰的绝招宝典。试想想，这现实吗?如果真有一种任何人都可以持久赢利的绝招（软件工具)，他的发明拥有者还需要大声售卖吗（软件工具)?他还会在乎你所愿意出的价钱吗?他完全可以通过市场获得任何他想获得的金钱，仅仅只是时间长短而已，十年获利一百倍都统计少了。如果软件工具提供优质服务只是为了做善事，对可怜的市场失败者和长久奉献者，完全可以无私地公开，"佛度有缘人"嘛。根本不需要害怕会影响市场的流动性和公平性。一个有效率的市场一只股票两方买卖，永远不会缺乏对手盘的。

当然不是否认市场没有成功的投资者，没有投机高手（7 段以上的机构职业操盘手)。市场确实有一些投机高手和成功的投资者。但不是依靠某种绝招来获得长久的赢利的。成功非侥幸，勤奋来作舟。一个成功的投资者可能一两次依靠运气和直觉成功，但不可能幸运女神永远关照他。一个市场参与者要想成为成功的投机者，必须经过严格残酷的市场磨炼和系统周密的自我训练，同时不断学习，调整符合自己个性的交易风险控制系统，才有可能成为市场中优秀的仅仅占 3% 的成功投资者。同样的，成功的投机者所使用的方法、工具，就算其他的投资者你全部知道，也很难应用无误。因为他自己使用的"绝招"和方法，是其经过自己长期的市场历练，经过淘汰、提炼、升华所形成的符合其自己个性的交易风险控制系统，他所使用的只是一种反映式的，得心应手的工具而已。即使你知道如何操作，也难免会以亏损而告终。这也是很多投资者只学会了表象，没有理解投机高手（7 段以上的机构职业操盘手）内心世界内涵的原因。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

伟人毛泽东说过：一个人做点好事并不难，难的是一辈子做好事。而在金融证券市场上，一个人偶然赚钱并不难，难的是一辈子都赚钱。

那么，是不是一般人就无法成为六段以上投机高手呢？或者说市面上的高价资料教程和有些绝招软件工具就一无是处呢？当然不是。要想成为成功的投资者，首先你要学习尽可能多的知识，天文、地理、哲学、技术分析等等股市所包括的一切，然后寻找市场发展的客观规律，把你所学的知识融会贯通，形成成功率至少在70%以上的分析交易系统，才能把握市场的走势，顺应市场的涨跌趋势。同时，更要有勇气去迎接市场的洗礼，要不怕磨难、挫折、跌倒了自己爬起来，调整心态、增强信心、自我激励。还要制定交易风险控制规则，并且持之以恒地去遵守交易风险控制规则，这些风险控制规则是组成你的投资操作系统必不可少的一部分。投资到了最高境界只有两个字——**纪律**。

在证券市场投机中赢利是一种风险交易。风险交易是一项长期而艰苦的事业。其中的艰辛坎坷是局外人所无法理解的，散户投资者没有良好的心理素质，自己就会被自己打垮，丧失信心甚至生活的勇气。作为风险投机的参与者，没有良好的个人修养，散户投资者是无法在投机市场中长期立足的。散户投资者投机风险交易至少需要具备以下的心理素质：

1. 投资者必须热爱你所从事的投资（投机）职业，并从投资（投机）中能享受到乐趣。投资者能用所有的业余时间为你投资的工作而学习和思考，业精于勤荒于嬉。并随时准备迎接失败亏损的挑战。

2. 投资者要开朗、大度，善于关心他人，慈爱一切众生。这样，你的心态才是安详的，心胸是宽广的，能够容忍缺陷，包容错误，也不会为风险交易中一时的失败亏损，遭受心灵上大的挫折。

3. 投资者要有自信，相信自己的分析能力，成功的投资者在顺势操作时，都具有坚定的信心。只有这样，才能获得大的收益。同时，对于控制风险也必须要有坚定的自律心理，不能在亏损越来越大时，还盲目坚持自己的原有错误判断，这不是自信，是固执。在市场上，固执己见是不会有好结果的。

4. 成功的投资来自于超常的专注。投资者必须全心倾注于交易过程，做到术业有专攻。

5. 投资者要学会容忍缺陷，世上没有尽善尽美的东西，如果真的到了无可挑剔的地步，也就不会长久了。交易上一时的失败和挫折，是再正常不过的了，不要耿耿于怀，你要的是吸取经验教训，振作再战。

6. 投资者要学会只看不说的容忍，谁明白只看不说的道理，谁是股市中赚钱之“小人”。我们不要耿耿于怀是股市上帮助骗人（赚钱）的人骗人，我们只是想做股市上赚赔钱的君子钱的赚钱“小人”。

学习些市面上的高价培训和教程还是有好处的。如果一个人在市场中摔打，所付出的代价相对来说是很高昂的，你把学费交在场内亏损累累。还不如参加有效的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

培训把学费交在场外。这种场外的培训和教程至少给你指出了如何去做才能成功，避免了无谓的试验和浪费，这种浪费在精力、时间和金钱上往往是很惊人的。总之，失败的投资者需要有人指导、培训，但是要有辨别能力。妄想凭借某种绝招在投机市场中长久赢利，这肯定是不可能的。

最后通牒：不要去学那些有学历、有证书没有水平的一群假专业人士的培训和教程。多去学学没有学历、没有证书很有理论实战水平的那群更专业的人士的培训和教程（必须写有专著者的培训和教程）。他们是股战场中胜败乃兵家常事的将军。决不是没有水平的一群假专业人士，他们只有学历、有证书（怎么来的学历、证书真假难辨）。而那些从股战场之中多年征战胜败打出来的将军，才是真正的投机高手。

第五节　庄家“两慢一急”套散户操盘技法

在熊市或者震荡市中，主力庄家“两慢一急”套散户技法是指建仓慢，出货也慢，拉升很急的操盘手法。

机构操盘、坐庄，熊市有熊市的手法，牛市有牛市的手法，震荡市。例如 2007 年 5·30“两上两下”的震荡，从熊市或者震荡市机构主力庄家的操盘手法来看，属于较为典型的是“两慢一急套散户”的技法。

1. 机构操盘，一般需要较长的一段建仓时间，否则新庄仓位不够拉升股价不获利。

2. 新庄建仓完成之后，熊市或者震荡市中，不宜持久战，适宜闪击战，借助涨停板快速拉高、避免跟风盘的更多拖累、减少中途洗盘时间，可能是最佳的选择。尤其是有其他利好配合，题材的股票更是如此。

3. 快速拉升进入高价位圈之后，出货手段主要是密集放量和反复。包括在人气旺盛的顶点密集放量以及反弹过程中放量。两个手段的综合使用，需要一个反复的过程。一般时间也较长。反过来，“两慢一急套散户”的操盘手法，作为“过江龙”的操盘手段，表明机构并不看好的大势和长远，是采取了“赚了就跑”、“抢了利润就走”的操盘方针。

根据对机构主力庄家“两慢一急套散户”操盘手法的分析结论，今后对于熊市或者震荡市主力庄家出现“两慢一急”运作特征的股票，投资者追涨需要格外谨慎，决不能放量拉升时追高，反而对于高位放量出货需要格外坚决。否则散户投资者可能沦为机构的“砧上肉”、“盘中餐”。今后在熊市或者震荡市要用跌落无人问津买进，放量拉升时快速反应出货。

还有另外一种情况，投资者在利用图形做技术分析时候会发现：有的股票起初形态很好，重心能够维持，价格体系分层现象也很明显，但是后来慢慢就会越走越

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

坏，为什么会出现这种情况呢？实际上这就是股票的筹码由相对集中到逐渐分散的现象，俗称“树倒猢狲散”现象。这种现象如何发生的？为什么会有这种现象呢？我们首先要来搞清楚一只股票里面的资金流动情况。这类股票的筹码由相对集中到逐渐分散，里面是有主力资金的，但是主力资金的性质很复杂，也就是有很多主力大户持股，当形态没有破坏的时候，大家均持股不动，大家不卖，形态破坏就不大，形成良性循环。当行情好的时候，再有外来资金一加盟，股价一升，刺激了原先持有者更加坚定信心，甚至加仓，结果股价就被里外合力推起来了，良性循环下会形成很多强势股，比如可能会涨停。但是，强势股与强庄股是有区别的，强庄股是一个人或机构对某只股票控盘度高，但是通常不涨停，比如原德隆控盘的新疆屯河（现为中粮屯河）、湘火炬，都是慢慢涨了几年翻了 10 倍。强势股则有很多主力，大家一起冲，多数会涨停。

但是如果行情不好的时候，持股者见持股很久没有赚钱效应，往往会开始撤离，由于多数大户（主力）持股，相互并不认识，因此在出货的时候不会形成统一抛压，因此，其形态是“慢慢变坏”，就像前文所述的牛熊转换期间的形成过程。因为一开始可能有 10 个几百万的大户持股，先有两个见势不好，平推了，还有 8 位，过一段时间又走掉 2 位，还有 6 位，由于各主力大户纷纷走掉，又没有新主力资金介入，实际上筹码慢慢分散了，因此重心无法再度上行，再过一段时间再走掉一两个主力大户，重心不停下沉，抛盘渐渐增多，看空者越来越多，纷纷卖出，原先筹码好像集中的样子是“筹码假集中”，什么叫做“筹码假集中”呢？就是筹码并不是真的集中在某一个控制人手里，而是“筹码假集中”在很多人手里，大家暂时不约而同的看法一致是因为种种原因大势向好，因此不卖，但是不代表都不想卖，而是都想卖得更高价，也就是筹码锁定性实际上并不好。当出现意外情况，比如大盘下跌，大家纷纷做空，做空导致形态破位引来了更强的抛压。这就是“树倒猢狲散”，主流资金纷纷杀跌的多杀多现象。

但是很多大户看好等待再涨，结果持股。因此形态暂时也没有大破坏，好像主力没有走一样，但是天天放量重心也上不去，为什么，真正领头的主力跑了自然重心上不去，只能维持一个价位平台，但是到了破位后，大户资金纷纷撤离。

主力“庄家”用“两慢一急”的操盘办法成功地套牢了众多的散户。

第六节 实战中借助庄家的“长阴骗线”短期获利

随着各种技术分析方法在投资者中的普及，越来越多的投资者已经能够运用技术分析在股市中获利，这也使得主力庄家的骗线手法不断花样翻新，其中“长阴骗线”就是比较典型的一种，在实际操作中投资者往往被这根长阴线的出现所迷惑，分辨不出是主力庄家在出货还是在洗盘。一般情况下，长阴线可以分为顶部区域长

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

阴线与底部区域长阴线，其一、底部区域长阴线首先要确认两年内没有被大幅度的炒作过，目前的价格体系是前期高点下跌60%之下；其二、上升中继长阴线首先是要确认18个月之内没有被大幅度的炒作过，目前的价格体系是前期低点上升幅度的50%之下；其三、股价创新高后的长阴线三种形式（首先确认两年内被大幅度的炒作过，目前的价格体系是前期高点上升创新高幅度的10%之下）。准确判断这三种情况下的主力庄家意图，则可以借助主力庄家的“长阴骗线”获利。

一般情况下，当股价被大幅度的炒作过自阶段性高位回调至新低企稳后，若出现长阴线并非主力庄家出货，而是主力庄家借势高开低走引发上档套牢盘出局，因为此时市场恐慌气氛浓厚，投资者唯恐股价还会下跌，故借股价反弹上升纷纷将筹码卖出，正好中了主力庄家低位回补筹码的骗局。当主力庄家在低位吸得一部分筹码后，还需进一步拉高吸筹，此时主力庄家往往将股价拉升至18日移动平均线（或18周线）之上，并洗盘清除低位跟进的短线获利筹码，若此时出现长阴线投资者不必惊慌，其实股价只是高开低走至前日收盘价附近并没有下跌，反而股价重心小幅上移，属上升中继长阴线，股价还会继续上升并创新高（或突破前期成交密集区）。若创新高后，出现长阴线（一般情况下自低位始升幅达60%以上），将是主力庄家分批出货的序幕，此时投资者就应该考虑逢高出局了。

在实际操作中投资者应注意以下几点：

1. 当股价自阶段性高位回调至新低时，主力庄家为了达到快速补仓的目的，增强今后拉升的力度，故意采取大阴线对市场造成恐慌心理，将欲持股观望的投资者清洗出局，减轻拉升途中获利抛盘的阻力。所以，当低位出现长阴线形态时，应关注其后几天的走势，可在股价小幅上升时战略性建仓，使用资金最高不超过资金总量的3.7%，并且严格遵守“12618建仓法则”。

2. 当股价上升至18日移动平均线之上出现长阴线时，应在股价回调确认18日移动平均线支撑获得成功，股价再次上升时补仓操作。若股价继续上升可持股，当股价上升至123日移动平均线之上并创新高远离123日移动平均线时，应及时分批出局为宜，若出现长阴线应在股价回升时坚决清仓出局回避风险。

把握长线超跌股的反弹，还需要注意哪些事项呢？一个重要的、共同的特征是股票近期股价的最低点，离开年度的最高点，已经折损一半或者一半左右。

可见，“股价腰斩，容易反弹”的现象，即使不是规律性的现象，也不是个别性的现象。因此，在遇到“股价腰斩”现象时，更多地应该考虑如何把握反弹的时机问题。

这需要达到“价、量、线”三结合。价格就是股价所处位置。量就是成交量。线就是K线及其组合。如果同时符合下列三个条件，则散户投资者可以做短中线的果断介入：

（1）离开年度的最高点股价腰斩，使得反弹有一定的价格条件，尽管不是必然条件。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）K 线组合上出现见底信号。例如早晨之星的组合。这一点比较重要。

（3）量价关系上出现增量资金介入信号。这一点最重要，毕竟量能是价格的基础。

总之，"股价腰斩一半左右 + K 线组合出现见底信号 + 增量资金介入 = 超跌反弹"，这一公式，可以供散户投资者在极度低迷的股票市场上、在严重超跌的市道里投机操作。**实战中借助主力庄家的"长阴骗线"短期反弹获利。**

第七节 庄家盘面对敲之技巧

第五十七民族之割

昨天、今天、明天，天天下跌。主板、小板、三板，板板完蛋。
农民，市民，股民，家家难民。股市，楼市，车市，市市伤心。
股票，楼票，彩票，票票套人。绩优，绩差，ST 股，股股套牢。

如何操作主力被套牢的股票?

在中国证券市场沪深股市上，由于投资品种单一，上市公司的运作不规范，缺乏避险工具，因此投资者最主要的获利手段就是低买高卖，上涨行情的产生主要是依托市场题材与资金推动。在这种情况下寻找主力可能重仓拉升的股票与正在买进建仓的股票，特别是寻找主力重仓被套牢的股票成为投资者中线获利的重要选择手段，"重套主力出黑马"是沪深股市最重要的投资秘籍之一。根据以上情况我们总结出主力最常见被套牢的几种方式。

（1）主力最常见被套牢的几种方式：

①因股价跌破增发价格与配股价格，导致配股承销商主力重仓被套牢。

②因内部职工股、战略投资者上市抛售，导致原有主力被套牢。

③一只股票中有数个主力，其中的一个主力出货导致剩下的主力被套牢。

④因大盘出现暴跌或者持续下跌导致主力被动被套牢。比如部分射击之星、三只乌鸦形态的股票。

⑤因个股出现利空导致主力被套牢。

⑥因主力被其他机构伏击导致被套牢。

⑦因年底的财务制度被套牢，不少主力的资金有借贷性质，在年底会出现部分资金抽逃或者还贷可能。无主动拉升的资金来源。

⑧因在弱市炒作新股被套牢。

（2）如何操作主力被重仓套牢的股票

①主力重仓被套牢的个股一般容易在其后每年的第一次上涨中，特别是每年年初的行情中有望出现良好的走势。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

②主力重仓被套牢的个股喜欢利用其后的配股或小比例送股和低位补充筹码摊低股价。

③主力重仓被套牢的个股一般不洗盘，股价表现比较直接，一种是异常沉闷，一种是连续的大阳线，没有吸筹码过程。

④一般情况下，如果被套牢的个股成为市场热点，主力庄家都会迅速反应。

⑤有一类被套牢的股票伴随着媒体利好或者报表利好同步拉升。

⑥有一类被套牢的股票喜欢在大盘再度大跌后或者股东大会前后出现积极走势。

⑦主力被套牢的个股十分害怕有新的较大的资金在低位吸筹或者制造异动。

⑧如果被套牢股票出现在成本价下方 10% 的空间时应重仓出击。

⑨因增发与配股导致主力被套牢的个股在介入时应选择弱市与成本价下方 10% 的空间时重仓出击。

（3）操作主力被套牢股票的主要风险

①主力被套牢的股票如果出现箱体震荡，说明主力资金实力有限，因此不要再指望它有太高的涨幅，防止主力在震荡中高抛低吸减仓。而中小散户却高吸低抛造成直接经济损失。

②目标股票如果在成本价上方 5 ~ 10% 出现明显的连续不涨放任自流的异动，应防止主力弃庄出货。

③目标股票如果出现短线急涨后，一旦下跌也会有主力弃庄出货的情况发生。

现在我们要先为自己洗洗脑，让你抛弃原有的错误思维方式，以新的思维方式进入股市，赢得最大的收益。

第八节　散户抢反弹的 5 个原则

反弹总是在暴跌后的低位产生的，在技术上只有严重的超卖，乖离率很大时，才会产生有爆发力的反弹，没有跌透的反弹是无力的，因此暴跌是抢反弹的首要条件。

1. 大盘暴跌见底后抢反弹，大盘不暴跌不抢反弹。

2. 抢低价股，以沪深股市流通股份加权平均价格之下 50% 左右为主，不抢高价股。以沪深股市流通股份加权平均价格之上限为界线。

3. 抢小盘股，1 个亿流通股之内，不抢大盘股，2 个亿流通股以上。

4. 抢无量空跌以后放量的股票，不抢连续放量下跌的股票。

5. 抢主力庄家被深度套牢的庄股，不抢主力庄家高度控盘下跌幅度不深的庄股。

6. 抢有利空因素打压大幅度下跌的股票，不抢无人问津（包括没有任何基本面的信息反馈）下跌的股票。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于抢反弹的技术分析方面的问题，大家可以参考经典的技术理论。如何看指标，如何看形态，如何看趋势，如何看K线组合等等，技术分析经典的问题在很多专业书籍里都有介绍，笔者没必要在此多说，我只想说一下“选股思路”，这也是抢反弹最致命的问题！

抢反弹具体来说有如下五项原则：

1. 大盘暴跌是整个市场的系统风险，覆巢之下，安有完卵？任何股票都无法幸免，（极少数的高控盘庄股除外）因此这是抢反弹的首要条件。大盘暴跌见底后（相对而言），任何股票都会有反弹，闭着眼睛买也能赚钱。大盘在上升的牛市里，有些个股由于特殊的原因会出现暴跌，这样的“牛市熊股”多为问题股或者是主力庄家出货股，是股票自身的原因造成的下跌。因此这样的反弹就不要抢。

2. 抢低价股，以沪深股市流通股份加权平均价格之下50%左右为主，不抢高价股，以沪深股市流通股份加权平均价格之上限为界线。抢反弹就是要速战速决，什么股票获利快抢什么股票。4元的股涨2元就是50%，而且很容易。20元的股涨50%需要涨10元，很难!!

3. 抢小盘股不抢大盘股，小盘股身轻如燕，股性灵活，大盘股体态臃肿，股性呆滞。小盘股暴跌后只要有一点资金就能拉起来，而大盘股需要的资金较大，跌易涨难!

4. 抢无量空跌的股票，不抢那些连续放量下跌见底后反而又没有成交量的股票。无量空跌股在见底后的反弹中，盘面轻抛压小，反弹快。而连续放量下跌的股多为主力庄家出货，上方套牢重，反弹吃力。

5. 抢主力庄家被深度套牢的庄股，不抢主力庄家高度控盘下跌幅度不深的老庄股。主力庄家被深度套牢的老庄股必然自救，这也是主力庄家的死穴。而高度控盘下跌幅度不深的老庄股主力庄家获利丰厚，大盘一旦反弹，主力庄家可能会借大盘的人气弃庄而逃。

同时迟疑不决不了解自己的习惯爱好，生活经历将反映到交易心态与交易风格中去，了解自己非常重要。它和技术分析一样，个人的性格也可以通过他的历史来归纳总结，不同的性格和经历将会有适合他的不同的交易策略，只有适合自己的交易系统才能帮助自己成功。

许多人是没有这个概念的：选择时机，分辨牛熊，再好的市场也要选择合适的时机介入，看错的时间就是对金钱的犯罪。一买就套影响心态，直接关系今后的成败。首先是分辨牛市还是熊市。牛市有牛市的特征，熊市有熊市的特征，这些特征是原始和长久的，就和中国人所说的“道”一样，是一种原理，是不变的，变化的只是形式，把握住了精神就可以简单地分辨出来。

牛市与熊市乃是两个大纲，纲举目张。牛市操作，熊市休息，不要觉得只是口号，而是必须坚决执行的原则，你违逆它就有可能在某一天将你几年辛苦筑就的大厦夷为平地。从资金管理模式继续细分为6种状态：牛市中的熊市投入的资金比例

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是 30～50%，牛市中的牛市投入的资金比例是 80～100%，熊市中的牛市投入的资金比例是 20～30%，熊市中的熊市投入的资金比例是 0～10%，平衡市中的牛市投入的资金比例是 20～30%，平衡市中的熊市投入的资金比例是 10～20%。

这么细分的结果是为了资金管理。大多数人是不屑于资金管理的，但这很重要，很多成功者成功是因为他踩对了时代的步伐，也就是跟对了趋势，更有人是有意识地去跟从趋势。

在大盘指标股不稳定缩量震荡能量不足时是小盘股的活跃期，因大盘能量不能满足规模性热点的施展，所以个股行情“星星点火”，其中又以小能量下小盘股行情更为靓丽。由于小能量难以满足行情的持续性，故小盘股行情往往涨势较迅捷，持续周期较短，适于短线操作。

而对于突发利好的次新股，无论大盘处于什么状态，若遇突发性重大利好公布，往往是价低次新股的活跃期。因为老股中往往有老资金进驻或者受困，新资金即不愿为老资金抬轿，更不愿为老资金解套。所以，重大利好公布后，上市不久的次新股群往往成为新资金“先入为主”的攻击对象。

大盘指数堕落调整时期是庄股活跃周期。由于市场热点早已湮灭，庄股则或因主力受困自救，或是潜在题材趁疲弱市道超前建仓……疲弱市道中的庄股犹如夜幕中的一盏盏“豆油灯”，虽不能照亮整个市场，也能使投资大众不至于绝望。同时，多少还能诱惑“投资小众”一起来“往豆油灯里添加燃油”，或者是引来“飞蛾扑火”。

而在大盘指数堕落调整时期波段急跌时的指标股的活跃。迅速复位，必然是能牵动全局的指标股。因为“四两拨千斤”的功效大，也因为低价股护盘的成本低。调整尾声是超跌低价股的活跃期。因为前期跌幅最大的超跌低价股风险释放最干净，技术性反弹要求最强烈。由于大势进入调整的尾声，尚未反转，新的热点难以形成，便给了超跌低价股的表现机会。当然牛市中的高价股是市场的“贵族阶层”，位居市场最顶层，在大盘进入牛市阶段后，需要它们打开上档空间，为市场创造牛市空间，给中低价股起到“传、帮、带”的作用。

综上所述，在散户抢反弹的时候必须参考这些原则，才能有安全必胜的把握。切不可盲目随意性抢反弹，把抢反弹变质为抢亏损。

第九节　散户投资者的 20 字投资方针策略

笔者经过多年的实战例子，总结出了散户投资者的 20 字投资方针策略，在实战中应遵循这 20 字投资思想原则：一保、二培、三合、四做、五止、六想、七问、八不、九等、十忌。

一保：使用一切有效的方法与手段确保资金安全和获利。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二培：（1）接受有偿培训。（2）支付学费获得等价赔偿（赔偿＝所获知识与日后的获利）。

三合：（1）天时：选择合适时机购买上市的公司股票。（2）地利：选择交易费用低与交易跑道畅通的证券营业部。（3）人合：营业部与客户投资者与上市公司有良性循环的沟通。

四做：（1）散户投资者与专业人士合“作”获得有阶段性价值的信息。（2）散户投资者的投资分析工具必须“做”成自己的个性系统。（3）高素质的投资者“作”为投资者让专家为你做理财。（4）散户投资者的资金管理模式要经过管理专家的认可。

五止：（1）止赢：贪恋庄家在实盘中的上下影线价格，散户投资者只要吃满 K 线实体即止赢。（2）止损：买错股票不知止损价是走错路不知回头，会炒股票的投资者都能去止损。（3）止价：20 元以上股票坚决不买，4 元之下 10 元之上应谨慎，呈上升趋势的股票价格在市场的流通股本加权平均价格之下即可。（4）止时：上涨时间已到期，再贱的股票都是买“套”，下跌周期不到位再贱的股票也是“贵”，止时不操作。（5）止为：在中国股市目前没有做空机制的环境下，在大盘下跌趋势中，不做任何买卖行为。

六想：（1）想一想为什么买进股票。（2）想一想什么价格买进什么股票。（3）想一想什么时间买进股票。（4）想一想为什么卖出股票。（5）想一想什么价格卖出什么股票。（6）想一想什么时间卖出股票。

七问：（1）问：世界经济运行趋势是否与当前股市同步。（2）问：国家目前的政策导向是否与当前股市同步。（3）问：当前主流资金的热点是什么。（4）问：股市当前的趋势状况是什么。（5）问：近期媒体的舆论导向是什么。（6）问：我们的散户投资者近期想什么、需要什么？（7）问：我们近期应该做什么，能够做什么。

八不：（八买和八不买、八卖和八不卖）

我们散户投资者应该遵守买卖股票的纪律：八买和八不买，八卖和八不卖。这样，我们就能在股市之中长期获利生存。

买卖股票的纪律——八买：

（1）准确选时要把握；
（2）熊股冬眠醒变黑马；
（3）运行趋势已明确；
（4）臭垃圾股变黄金；
（5）价升无量要跟庄；
（6）增发配股套券商；
（7）放量波动创新高；
（8）新股上市小盘好。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

买卖股票的纪律——八不买：

（1）不买均线附近：股价在76日移动平均线之下，中短期均线空头排列，股价不远离76日均线15以上时不买。

（2）不买均线混乱：股价不站在18日移动平均线之上，76日移动平均线不形成上升运行斜率趋势形态的股票不买。

（3）不买趋势不明：11日或18日移动平均线没有与76日和123日移动平均线形成“金井字”趋势形态时不买（金井掘金法）。

（4）不买尚未晴天：股价不站稳在76日移动平均线之上3日，76日移动平均线不形成上升运行斜率趋势形态，没有创出76日新高的股票不买。

（5）不买调整不足：一年之内股价的上下区域波动幅度超过100的股票，目前的股价不低于一年之内最大价格波动的80之下，回调整理不充分的股票不买。

（6）不买业绩暴增：一年之内股价的上下区域波动幅度超过100的股票，目前的股价高于一年之内最低价格的80之上，投资人仍然获利丰厚的股票不买。

（7）不买弱势横盘：长期弱势横盘不能向上突破123日成本均线的股票不买。

（8）不买门庭冷落：成交量超长期低迷，明显无增量资金理睬的股票不买。

买卖股票的纪律——八卖：

（1）众人皆争要卖出：股价在123日移动平均线之上，远离76日或123日移动平均线50以上，形成放量走平滞涨时卖出。

（2）无人抬轿要卖出：11日或18日移动平均线形成下降斜率运行趋势，76日或者123日移动平均线被有效跌穿3日的股票卖出。

（3）险象环生要卖出：11日或18日移动平均线与29日或76日移动平均线空头排列形成发散现象时卖出。

（4）上方受压要卖出：股价受压在123日移动平均线之下，反弹时股价接近76日、123日或者246日移动平均线放量滞涨的股票卖出。

（5）获利丰厚要卖出：一年之内股价的上下振荡区域幅度超过120的股票，投资人仍然获利丰厚，目前的股价高于一年之内最低价格的80之上横盘的股票卖出。

（6）大幅反弹要卖出：一年之内股价下跌幅度超过股价60的股票，目前的股价反弹幅度高于一年之内最低价格的50之上横盘的股票卖出。

（7）利好出尽要卖出：股价高企大幅震荡，人人听见利好争相买入投资的股票卖出。

（8）病入膏肓要卖出：股价相对大盘长期趋弱，几年前主力获利丰厚炒作过不要心存幻想要适时把股票割肉卖出。如2001年时候的600839四川长虹，000001深发展等。

买卖股票的纪律——八不卖：

（1）周期涨幅不够不卖；

（2）主力获利未走不卖；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）涨升莫名其妙不卖；
（4）媒体尚未推荐不卖；
（5）高位众人惧买不卖；
（6）上升通道不变不卖；
（7）连日涨幅居前不卖；
（8）买后横盘未动不卖。

九等：

（1）等市场预期的国家重大政策临近明确发布的机会；
（2）等市场众人忍不住纷纷割肉卖出之时，反弹的机会；
（3）等市场众人绝望，大盘面临崩盘之时，阶段底部的机会；
（4）等市场预期的重大政策或消息利空发布，股价不跌反涨的机会；
（5）等股价年相对价位或两年相对价位到低位，股价回升的机会；
（6）等大盘年相对成交量最低迷之时，大盘在某一天成交量成倍增长的机会；
（7）等大盘经过长期阴跌，远离年移动平均线 20 以上时的反弹机会；
（8）等大盘经过一段时间暴跌，远离 76 日移动平均线 30 以上时的反弹机会；
（9）等大盘每年第一季度常会出现的年相对低点，寻找投资或投机的机会。

十忌：

（1）忌贪婪无度。主观预测股价，波段到顶贪心而不卖被套。但同时也要敢于贪婪庄家还没有贪够的利润。

（2）忌恐惧无知。股价已经见底，底价麻木恐惧而不买。只会看股价涨跌，不知道股价为什么涨跌。

（3）忌小道消息。只会听周围环境中股友的买卖，不知道股友为什么买卖（除非真实背景，股友的消息千万别信）。

（4）忌迷信报刊。只会看报刊股评荐股，不知道股评有什么水平（一元钱的代价，凭什么换来万元收入）。

（5）忌崇拜专家。只会听成名专家的股评荐股，不知道成名专家的股评荐股有 30% 也是错误的，而对你自己却是 100% 的错误（专家的成名，只说明他过去的历史）。

（6）忌迷信软件。软件只是工具，如果软件真准还用卖软件吗（软件的商品化，被认同之日即已失效）。

（7）忌传统指标。传统指标 KDJ，MACD 人人都会用人人都赔钱（商业化的指标，决不能给你带来盈利）。

（8）忌江湖绝招。炒股绝技一、二招只是表象（股票一买一卖，应是综合分析的结果）。

（9）忌从众心理。主力永远只赚多数人的钱（股票市场，从来有少数人能赚钱）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（10）怀疑自己。如果怀疑自己的决定，这个时候你最好不做。

我们散户投资者如果能严守纪律，坚决按着20字投资方针策略去操作，就不会赔钱。

第十节　五涨“股科处局部”升降与股票涨跌

简谈股长、科长、处长、局长、部长升降与股票涨跌，首先看看散户为什么不赚钱。

1. 有些初入市者往往不经过充分的研究和准备，不学习基本技巧，不掌握股市的一些基本规律，就想大赚特赚。天天买进卖出，结果刚刚进入股市就惨遭亏损。要想在股市成功，就必须先要大量的学习金融证券市场的投资思想与技巧，打好基础功底，这是成功的关键。

2. 大部分股民没有找到正确的投资思想。有的遇到了好的建议也分辨不出，或不能照办。股市里一般的朋友或者股民很难提出好建议。只有少数已经在股市比较成功的人提的意见才值得参考。股市里出色的实战指导老师和出色的大夫、律师一样难得。

3. 遍地撒网式投资，认为是好股票就想买，有些股民将资金分散投资在八、九只甚至十几只股票上，说是分散风险。其实是很难一一照顾到这么多的股票，往往顾此失彼，一旦行情反转，想跑都不容易跑掉，结果的损失可想而知5·30就是教训。

4. 怕涨不怕跌。当持有的股票下跌套牢后很安心，反之当手中持有的股票上涨后变得害怕起来，甚至连觉也睡不着。其实这是不懂技术分析造成的，甚至连起码的量价关系和趋势通道理论都不清楚，很多时候白白地放走了大牛股。所以，学习和使用技术分析是多么的重要!

5. 轻易改变自己当初进入股市的投资想法。有些股民初入股市时，大都抱着短期暴富的心态，因此，短线操作频繁。可是一旦看错行情，买入股票后不涨反跌，许多投资者就违反自己当初进入股市的交易操作策略，捂住套牢股票不放，将短线被迫转为长线。结果手中持有的股票越套越深，损失巨大，在股票被套期间还要忍受巨大的心理压力。

6. 不会判断大盘运行的趋势。一些股民由于缺乏投资技巧，选股水平较低，因此，经常错误地判断市场的主要趋势，将下跌途中的局部反弹误认为行情反转，往往在反弹的顶部买进股票，惨遭套牢，损失巨大。

7. 不会在亏损较小的时候及时止损。当投资失误导致亏损真正发生时，多数散户投资者不愿认输，一厢情愿地期盼股价涨回，直到损失扩大到难以收拾才卖出，而此时股价往往已接近底部，亏损相当之大。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8. 不会把握进场时间周期点，往往是在股价下跌途中买进股票。看起来股价比前段的价格低，好像捡到便宜货，然而股价根本没有止跌也不知道底部在哪里，买进股票一路下跌，从而可能招致重大损失。

9. 在大盘反转下跌的初期买入股票，接下最后一棒。当股价已经上涨到一定的高度之后，反转下跌时往往很凶猛如 5・30；此时应该空仓休息，买进股票十有九套。

10. 只愿买上市较早或者自己熟悉名字的股票。一些股民对最新上市的股票和不熟悉的股票有一种本能的抗拒感，不予理睬，只关心已经熟悉了的股票，这样就会失去许多获利机会，因为社会在发展，新上市的股票有很多优质的好公司。

11. 不敢买股价刚创新高的股票。一些股民熊市思维严重，总是被下跌的阴影笼罩。在牛市来临大幅度上涨时对那些有热点有题材或有概念的股票仍抱着传统的看法，导致在这些股票股价创新高时，不敢去追涨，结果眼睁睁看着这些股票的股价屡创新高。

12. 挂单时斤斤计较，特别是集合竞价挂单时，无论挂单价格是多少，不懂得是以开盘价格来成交。丧失最佳买卖时机。有些股民在挂单时往往只因为一、二分钱的价格而未成交，导致错失获利机会或加大亏损程度，因小失大。正确的做法是：如果很有把握看好一只股票，宁可比现价多打几分几角，确保买进。如果今天非得要卖出，必须少打几分几角确保卖出。股市有个说法叫“**慢慢地买，快快地卖**”就是这个道理。

13. 不相信自己，却轻信别人。很多股民通过一段时间的学习，也掌握了很多分析方法和技巧，有一定的分析水平。可是当自己精心研究了一只股票，正准备买进时，只要听旁边的股民随便稍加评论，就立即放弃买入，或改买其他股票。在很大程度上受周围人的影响，甚至左右，自己没有主见，结果自己选的股涨的很好很快，不相信自己总是在后悔。

14. 不会空仓。一年到头总是满仓。由于股市存在着波动的周期，在下跌时期里大多数的股票没有获利机会。可很多股民就是不信这个邪，看着盘面上飘红的股票就手痒想动手打短差，天天满仓，结果可想而知。股市里有一句话，不会空仓就不会赚大钱。

15. 根本就没有对股市及上市公司的研究，就仓促上阵买卖交易，有些人入市是因为看到周围的人在股市中赚了钱，因此也迫不及待地杀入股市。盲目追涨杀跌，结果可想而知。还有的人在股票投资培训上舍不得花小钱学习，恐慌割肉时亏损的钱往往是培训费的几十倍、上百倍。所以说，要想在股市成功就必须先投资学习，这是成功的关键。

了解了散户为什么不赚钱。对于股涨、科涨、处涨、局涨、部涨这些股票短线关注的买卖价格，不同趋势形态的股票采取不同分析措施。

1. 股长：顾名思义追逐个别股票的上涨启动时机，判断个别股票的买入价格并

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不是很难的，因人而异，买点只是相对的，而卖点是绝对的。所以追逐个别股票的上涨最重要的还是卖出价格的把握。这里介绍几条供参考：

（1）某只股票的股价从高位下来后，如果连续三天未收复 7 日均线，稳妥的做法是，在尚未及时严重损手断脚的情况下，及早退出来保不齐什么时候加速连续几个跌停板。

（2）某只股票的股价跌破 18 日、76 日均线或号称生命线的 123 日半年线、242 年线时任何一条移动平均线，还是先退出来观望较妥，充分估计未来方方面面可能发生的变数。

（3）日 K 线图上留下从上至下突然出现大阴线并下破重要支撑平台时，不管第二天是有反弹、没反弹，还是收出十字星，都应该出掉手中的股票。

（4）如遇重大利好当天不准备卖掉的话，第二天高开卖出或许能获取较多收益，但也并存着一定的风险，三思。

（5）重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。

（6）政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿“金牌”告示后，应战略性地渐渐撤离股市。

（7）市场大底形成后，个股方面通常会有 30% 至 35% 左右的涨幅。记着，不要贪心，别听专家们胡言乱语说什么还能有 38.2% 至 50% 至 61.8% 等蛊惑人心的话，见好就收。能再涨的那块利润，留给胆子大点的人去挣吧。

（8）国际、周边国家的社会、政治、经济形势趋向恶劣的情况出现时，早作退市准备。同样，国家出现同样问题或不明朗或停滞不前时，能出多少就出多少。

（9）同类（行业、流通股数接近、地域板块、发行时间上靠拢等情况下）股票中某只有影响的股票率先大跌的话，其他股票很难独善其身，手里有类似股票的话，先出来再说。

（10）股价反弹未达前期制高点或成交无量达前期高点时，不宜留着该只股票。

（11）新股上市尽量在早上交易时间的10:30至11:20分左右卖出，收益较为可观。

（12）雪崩式股票什么时候出来都是对的。大市持续下跌中，手中持有的股票不跌或微跌，一定要打起精神来，不要太过侥幸，先出来为好。像此类股票总有补跌赶底的时候。切切！

2. 科长，顾名思义寻觅某个板块股票的上涨热点周期。及时追涨停板，同时也要注意以下事项：

（1）近一段时间第一次涨停。第一次涨停代表着短线上涨临界点的出现，而第二、第三个涨停却没有这种性质，其风险也在逐步加大。

（2）放量。当天量比在 1.5 以上，放量水平是 5 日均量的 2 到 3 倍。但放量过大也不好，若当日成交量是 5 日均量的 5 到 10 倍，换手率也超过 10% 以上，那么出

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现的涨停往往不能持续。

（3）涨停日之前有蓄势动作或蓄势形态，15 分钟和 60 分钟 K 线已形成蓄势待突破状态。

（4）开盘时有缺口，而且缺口最好未被封闭，因为这说明主力是有备而来的。

买入策略

（1）在集合竞价后的 9 点 25 分至 9 点 30 分期间，找出目标股三只。条件：高开一个点以上；量比放大至 1.5 倍以上；15 分钟及 60 分钟 K 线已形成蓄势突破状态；以前一段时间未出现涨停，属近期热点板块。

（2）在 9 点 30 分至 10 点的半个小时内，若出现放量拉升，投资者可建二分之一仓位；在将要涨停时买入另外二分之一，若不出现涨停则停止买入。原则上是不涨停不买入。

涨停后策略

如果第二天股价继续走高，涨势强劲，则短线可持有。如果第二天高开走弱，立即获利了结或平仓出局；如果第二天就套牢，则止损出局。

卖出策略

如果短线获利达 20% 以上或者个股出现放量收阴，尤其是出现天量后成交急剧萎缩的情况时，则考虑短线出局。

3. 处长，顾名思义处于上涨趋势周期的股票，这个红包都谁收到了？只要按照本书所介绍的投资思想，投机手段果断操盘，即可获得丰厚的回报，因为处于上涨趋势周期的股票一看有价差就可以操作，只要严守纪律！

4. 局长，顾名思义局部股票的上涨行为，大盘指标股不稳定，大盘指数在调整阶段，散户投资者的认识误区，经常有一些重仓的散户投资者说：这么小的量，主力怎么能出掉？主力没有出来，我们怕什么？

其实这是一种认识的误区，很多投资人就是吃了这种亏。

主力的优势是：

（1）主力没有出来的筹码本来就是底部的筹码，高位买的股票很少被套。

（2）主力在其他合作项目中或配股筹码中，一般都能实现 10% 以上的利润。

（3）主力未必要出来，等跌下来，他明年再来一波行情。如果筹码不多就高卖低补，慢慢地减仓。

（4）每一轮行情是由主力发动的，主力手中有较多的低位筹码；主力有极强的融资能力；下跌行情也是主力发动的，主力一般在高位卖掉了部分筹码，有了资金又可以投资别的股票，自己做的股票先晾它个一年半载也时有发生。

（5）主力的思路也不是一成不变的，只要有更好的品种，他们就会放弃手中的筹码而去收集新的股票。主力开新仓，可以挖掘新的热点，而散户投资者全部或大部分被套，又如何把握新的机会呢？

形象一点说，主力一手是资金，一手是股票，他们是被套了吗？无论怎样，主

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力是不怕跌的。

而作为散户投资者的优势就是资金少，如果因为主力还没有完全出来，就借口不动，等于是放弃优势，其结果只能亏损。

在散户投资者与主力的角逐中，散户往往处在不利的地位，原因之一在于主力与散户成本不一致，主力总是能在相对低位吸到筹码，等到散户手中已大幅度上涨，犹如在赛跑中主力与散户的起跑线并不是在同一位置上。所以需要提醒投资者的是，若发现有庄股制造图形缓慢出货的情况，应坚决出局，不管以后有没有一波强势拉升或反弹，都须谨慎为上。因为，要长久地在股市进行投资，就要时刻将风险限制在可控制的范围内，尽量扩大收益，这个市场上，高风险未必总伴随着高收益。

5. 部长，顾名思义振荡市中部分股票上涨部分股票下跌的投机行为。

对于投资大众，尤其是散户来说，上市公司的年报是散户股民获取信息决定投资某家上市公司的重要依据。选择上市公司能不能长久地稳定发展，在遇到股市冲击时，能不能经得起波折，研究上市公司的年报都是非常重要的。就目前中国股市与世界股市上，研究上市的主要资料都是上市公司的年报。因此，年报就年年读，年年选，骑上最黑的黑马股票是您的梦想。精心研究上市公司的财务状况，看三大财务指标、收益性、看募集资金的运用、看母子公司的关系、看选配情况和派息能力多个方面来加以考虑。

首先看财务稳定性。

公司的财务状况往往是生产经营活动的综合反映，财务状况又可以从公司的资产负债表中了解。首先，资产的流动性越大，资产的安全性就越大。假如一个上市公司有500万元的资产，第一种情况是，资产全部为设备；另一种情况是70%的资产为实物资产，其他为各类金融资产。假想，有一天该公司资金发生周转困难，公司的资产中急需有一部分去兑现偿债时，哪一种情况更能迅速实现兑现呢？理所当然的是后一种情况。因为流动资产比固定资产的流动性大，而更重要的是有价证券便于到证券市场上出售，各种票据也容易到贴现市场上去贴现。许多公司倒闭，问题往往不在于公司资产额太小，而在于资金周转不过来，不能及时清偿债务。因此，资产的流动性就带来了资产的安全性问题。在流动性资产额与短期需要偿还的债务额之间，要有一个最低的比率。如果达不到这个比率，那么，或者是增加流动资产额，或者是减少短期内需要偿还的债务额。我们把这个比率称为流动比率。其次，是流动性的资产中有两种资产形态，一种是存货，比如原材料、半成品等实物资产；另一种是速动资产。如上面讲到的证券等金融资产。显而易见，速动资产比存货更容易兑现，它的比重越大，资产流动性就越大。所以，拿速动资产与短期需偿还的债务额相比，就是速动比率。一般情况下，把两者确定为1:1是比较讲得通的。因为一份债务有一份速动资产来做保证，就不会发生问题。

再者，公司的固定资产是通过一定期限的折旧方式来回收资产的，周转时间长，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就需要很大的公司资本来提供固定资产的资金需要。我们已经知道，公司的总资本中有自有资本和借入资本两部分。所以，只有当固定资产与自有资本相等时，或者固定资产小于自有资本时，公司才需要为此而负债，否则就只有靠负债来解决因增加固定资产而引起的矛盾了。固定资产如果全部可由公司自有资本来解决，说明公司财务状况具有稳定性，也就是固定比率小于100%，所需固定资产小于自有资本；如果一部分固定资产是由长期借款来解决，而不是靠短期借款来解决，那说明公司财务状况仍然具有一种稳定性，即固定长期配合率小于100%，所需固定资产小于自有资本加长期借款。一旦公司发生负债情况，无论是流动负债还是固定负债，你都要观察一下负债是否超过了公司的能力。也就是说，有可能这个负债本身是正常的，是发展生产、扩大经营规模必须采取的资金策略之一。但是负债一定要适量。怎样才适量？这很难从绝对意义上讲，而只能从相对意义上来判断，这就有了一个负债比率的问题。即负债比率小于70%时比较安全。然而这也不能绝对地加以断定。

再看三大财务指标

三大财务指标：既每股收益，每股净资产和净资产收益。三者之间关系是每股收益＝每股净资产×净资产收益率。看一个企业的获利能力和成长性，最主要的指标是净资产收益率，一些企业虽然主营业务收入和净利润都大幅增加，但那三个指标都大幅下降。这种股票你更得敬而远之。与其提心吊胆的，还不如存在银行吃利息。

财务指标收益性

公司的收益中，要看主营业务收入与主营业务利润，一个迅速成长的企业，主营业务是企业的支柱，多了就难免顾此失彼，主业不突出，公司发展后劲何在，你就搞不清楚了。或者说是否是“主业”收益。比如增加销售收入，减少成本开支。如果收益中有很大的一部分是营业外收入的增加或营业外支出的减少，这就反映出这家公司的收益可能出现收益性差的状况。

看募集资金的运用

有些企业，拿了募集来的钱，转过身就拿去还贷款，还特别声称，由于还贷及时，致使财务费用下降。这样的股票，后续发展没有了资金，股价能保持现有水平就不错了。

看企业利润的新增长点，有的企业年报在“经营情况回顾与展望”中，说了一大堆废话，不见实质性内容，这种没有新增长点创利的企业，今后，不会对股东有更大的回报。

看母子公司的关系

不少的上市公司往往有个名字类似的母公司，母公司家大业大，能为子公司遮遮掩掩，但这样的子公司是独立撑不了门面的。如果再有其他企图，如利用子公司配股圈钱，就得小心。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

看送配情况

一是看送与的多少，二是看送配时间。有些公司连续大比例送配，股本扩张的同时业绩跟不上，使每股收益稀释，这样的股票价格肯定要往下走一个台阶的。另外，一些公司还在送配的时间上做文章，中报截止日期为6月30日，有的企业的送配安排在七、八月份进行，中报中对财务指标又不做摊薄说明。

派息稳定性

首先，从公司自身的生产经营角度来看公司的盈利时，并不意味着股东们的收益也会多。因为公用盈利后也常常会有两种可能：一是增加再投资。公司把盈利中很大一部分用于公司日后发展的需要，而不是更多地用于当前的股利分配。另外是采取发红股，而不是现金股利。这是由于公司派息政策所决定的。这两种可能性一旦成为事实，对这个公司的股价会产生影响，所以也会影响到股东的收入收益。一般情况下，投资者主要从股利额与公司净利润的比率上来判断派息能力。另外，从公司外部因素影响时，首先是利息率。市场利息率越高，公司证券的价格就会越低，它们成反比关系。所以利息率是一个很敏感的因素，它可以使公司证券的市场波动，而且波动很快。其次，是经济的周期波动。公司一般难以摆脱这个因素的影响。萧条阶段，公司股价大幅下落，繁荣阶段，股价则大幅上升。还有一个是货币供应量。它同公司股价朝同一方向变动。比如，随着信用扩张，银根松弛，社会游资增加，股价就会升高，随着物价上涨，公司收益增加，股价也会上升，随着货币贬值，为了保值，股价又可能上升……虽然这些外部因素不是个别公司的考察重点，但正因为它属于系统性风险之列，所以在对很多公司进行营利能力和稳定性分析时都有关系，需要同时考虑，特别是要了解外部因素使公司股价下落时，公司的反应能力有多大。

现金流量

1. 净现金流量÷债务总额（表示偿付全部债务能力）比率越大，承担债务能力越强。

2. 净现金流量÷流动负债（表示短期偿债能力）比率越大，短期偿债能力越强。

3. 净现金流量÷流通在外的普通股股数（表示支付股利能力）比率越大，进行资本支出，支付股利能力越强。

4. 净现金流量÷现金股利（表示支付股利能力）比率越大，年度经济活动的现金流量支付现金股利能力越大。

根据基本资料，建议大家关注这只股一定取得至少翻番收益大牛股！600291 西水股份，净资产已21.53元股价才30元将是07年下半年及08年的最大牛股！西水股份最新净资产方式：[（兴业银行最新股价－其一季度末股价27.20）×西水持有的兴业股权7620万股]÷西水总股本＋西水一季度末净资产15.37元＝西水最新投资收益或者净资产。当兴业银行收盘价为40.13元时，西水股份最新净资产为

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

[（40.13 - 27.20） ×7620] ÷1.6 + 15.37 = 21.53 减去买 601166 每股成本 1.4 投资收益惊人，全是可套现的真金白银，连续罕见创中国证券历史最高投资收益记录！按现在新股发行最低也超过 2 倍市净率算 600291 最低也应该是 42 元按大盘现在平均 6 倍市净率算 600291 如果也按 6 倍算应该是 120 元。

同类三只最高净资产股票比较 600249 两面针还持有 3726 万股 600030 中信证券股票最新净资产 15.66 + 3.08 = 18.74 元，岁宝热电还持有 600016 民生银行 1.844 亿股最新净资产为 8.02 元，如果 600864 在 10 送 10 股复权后最新净资产为 16.04 元，与同为参股银行的 600864 最有可比性看 600291 只有 600864 的三分之一的股价，被严重低估再低估蕴含着重大投资机会出现在面前，若按 600864 价值演变 600291 将是 2008 年的大牛股！打造最顶尖看盘选股高手，挖掘最能翻番的潜力牛股。

总结起来如下几条：

1. 每股未分利润；越高越好，具备股本扩张送股条件，有获得红利的基础。
2. 行业分类；主导下一个热点的选择方向，以国家政策扶持行业为主。
3. 前低价格；该股前期底部的最低价格体系距离现在价格百分比率。
4. 现价格；用于对比现阶段流通股份加权平均价格的风险与潜力比率。
5. 现已上涨幅度；对比前低价格体系现已上涨幅度不能容忍高于 80%。
6. 主力吸筹时间；主力吸筹时间越短换手率越高越好，但如果主力吸筹时间越长换手率越高上涨幅度高。
7. 吸筹时换手率；主升浪拉升前吸筹时换手率越高越好，吸筹时换手率越高上涨幅度越高。
8. 总股本；越低越好，方便股本扩张分红送股。
9. 流通股本；越低越好，方便主力庄家控制仓位拉升股价。
10. 每股净资产；越高越好，赢利能力强。
11. 年报每股收益；越高越好，赢利能力强，分红送股有基础。
12. 每股公积金；越高越好，具备股本扩张转增股条件。

成功交易的最高境界是：无我，无欲，无喜，无忧，无恐惧，无贪婪。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后　　记

人的一生想做的事，不一定是他能做的事；

人的一生不想做的，却是他一直都在做的；

这也是人生的定数，笔者更是无可奈何了。

经过几位私募基金经理朋友们的帮助，在5·30政策股灾后这几个月休战时期的努力，本书终于写作完成。此时的心情难以言表，这是笔者继前三部著作出版以后的又一部经典作品。在笔者写作期间，得到了私募操盘手赵永红的鼎力支持，在此表示感谢！

笔者在此感谢多年以来追随信任支持笔者的广大股民读者朋友们。

笔者在此感谢与笔者合作多年的各位私募投资者及证券营业部。

笔者更要感谢出版发行此书的郑健先生，没有他给予笔者的帮助就没有此书的出版发行。

在此为了便于股民读者朋友们反馈意见，可致信本人Email：jizji999@x263.net邮箱或手机短信13810556808，笔者对读者反馈意见将及时给予解答，希望全国的读者股民朋友们多提宝贵意见，使我们的私募理性投资向更高更远的方向发展。个人投资者据此投资思想与方法10年获利100倍并不是梦想！！！

2008年2月28日于北京

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和

知股市冷暖，
看理想官方微信
理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan

个人炒股实战技巧

一线炒家选时重于选股的秘诀

从全新的实战角度阐述了笔者12年实战投资的全过程，并已形成系统性的散户投资思想、投资理论与证券市场实战中的应用量化方法。更注重散户操盘手实战的应用技巧。并以由浅入深的先后顺序综合性地全面透析了散户投资者学习投资成败的全过程。

本书提出了学习金融证券市场阶段性价值运动规律的非价值取向，向市场中的赚钱者、机构学习，从如何获利开始，知己知彼后方可立于不败之地。

学习炒股必先知道学习的先后顺序，由浅入深循序渐进，此书笔者本着先上小学再上大学的程序罗列出……

各个阶段性价值运动规律的非价值取向——什么价格体系是高抛低吸的阶段性量化区域认识标准，为中小散户投资者实战买卖决策提供了准确无误的应用量化价格体系标准。

ISBN 978-7-5443-2420-5
9 787544 324205 >

定价:48.00元